

ФЕДЕРАЛЬНОЕ ГОСУДАРСТВЕННОЕ АВТОНОМНОЕ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЕ УЧРЕЖДЕНИЕ ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ
**«БЕЛГОРОДСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ НАЦИОНАЛЬНЫЙ
ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ»
(Н И У « Б е л Г У »)**

ИНСТИТУТ ЭКОНОМИКИ

КАФЕДРА ФИНАНСОВ, ИНВЕСТИЦИЙ И ИННОВАЦИЙ

УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ КОРПОРАЦИИ

Выпускная квалификационная работа
обучающегося по направлению подготовки 38.03.01 Экономика
заочной формы обучения, группы 06001351
Ераносян Кристины Эдуардовны

Научный руководитель
проф., д.э.н., профессор
Веретенникова И.И.

БЕЛГОРОД 2018

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ	3
ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ КОРПОРАЦИИ.....	7
1.1. Сущность денежных потоков корпорации, их характеристика и классификация.....	7
1.2. Основные этапы управления денежными потоками корпорации	15
1.3. Методы и показатели оценки денежного потока корпорации...	21
ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ КОРПОРАЦИИ И ПУТИ ЕЕ ПОВЫШЕНИЯ.....	32
2.1. Организационно-экономическая характеристика АО «Белгородэнергосбыт».....	32
2.2. Оценка состава, структуры и динамики денежных потоков АО «Белгородэнергосбыт».....	45
2.3. Анализ эффективности управления денежными потоками корпорации.....	51
2.4. Пути повышения эффективности управления денежными потоками АО «Белгородэнергосбыт».....	56
ЗАКЛЮЧЕНИЕ.....	63
СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ.....	66
ПРИЛОЖЕНИЯ.....	72

ВВЕДЕНИЕ

Актуальность темы выпускной квалификационной работы. Осуществление практически всех видов финансовых операций генерирует определенное движение денежных средств в форме их поступления или расходования. Это движение денежных средств функционирующего предприятия во времени представляет собой непрерывный процесс и определяется понятием "денежный поток". На современном этапе управлению денежными потоками предприятия уделяется все больше внимания и на этом пути уже достигнут определенный прогресс.

Дальнейшее развитие систем и механизмов управления денежными потоками предприятия настоятельно требует углубления теоретических исследований этой важнейшей для финансового менеджмента категории, и в первую очередь — всестороннего рассмотрения определяющих ее сущностных характеристик.

Финансовые ресурсы, относящиеся к сфере распределения, являются важным элементом воспроизводства и составляют основу системы управления материальными и денежными потоками предприятия. Финансовые ресурсы предприятия находятся в постоянном движении, управление которым и осуществляется в рамках финансового менеджмента. В свою очередь, денежные потоки предприятия представляют собой движение (притоки и оттоки) денежных средств на расчетном, валютном и иных счетах и в кассе предприятия в процессе его хозяйственной деятельности, в совокупности составляя его денежный оборот. В связи с этим темпы стратегического развития и финансовая устойчивость предприятия в значительной мере определяются тем, насколько притоки и оттоки денежных средств синхронизированы между собой во времени и по объемам, поскольку высокий уровень такой синхронизации способствует ускоренной реализации выбранных целей.

Рациональное формирование денежных потоков обеспечивает ритмичность операционного цикла предприятия и рост объемов производства и реализации продукции. При этом любое нарушение платежной дисциплины отрицательно сказывается на формировании производственных запасов сырья и материалов, уровне производительности труда, реализации готовой продукции, положении предприятия на рынке и т.п. Даже у предприятий, успешно работающих на рынке и генерирующих достаточную сумму прибыли, неплатежеспособность может возникать как следствие несбалансированности раз личных видов денежных потоков во времени.

Важным фактором ускорения оборота капитала предприятия является управление денежными потоками. Это происходит за счет сокращения продолжительности операционного цикла, более экономного использования собственных и уменьшения потребности в заемных источниках денежных средств. Следовательно, эффективность работы предприятия полностью зависит от организации системы управления денежными потоками. Данная система создается для обеспечения выполнения краткосрочных и стратегических планов предприятия, сохранения платежеспособности и финансовой устойчивости, более рационального использования его активов и источников финансирования, а также минимизации затрат на финансирование хозяйственной деятельности.

Однако остается дискуссионным ряд вопросов, связанных с выбором и обоснованием системы аналитических показателей, методов и методик анализа денежных потоков, их планирования и прогнозирования, и, что представляется наиболее актуальным, – обеспечением эффективного управления денежными средствами. Этот аспект многогранной проблемы исследования денежных потоков, несмотря на глубокую и разностороннюю теоретическую проработку, на практике остается нерешенным.

Целью выпускной квалификационной работы является оценка системы управления денежными потоками корпорации и разработка конкретных рекомендаций по повышению его эффективности.

Для достижения поставленной цели были разработаны следующие **задачи**:

- раскрыть сущность и значение денежных потоков, показать признаки их классификации;
- представить принципы и этапы управления денежными потоками;
- сделать организационно-экономическую характеристику АО «Белгородэнергосбыт»;
- выполнить анализ состава, структуры и динамика денежных потоков предприятия;
- оценить эффективность денежных потоков и выявить резервы их оптимизации;
- разработать конкретные рекомендации по повышению эффективности денежных потоков.

Объектом исследования в ВКР являются положительные и отрицательные денежные потоки и денежные средства предприятий.

Предмет исследования – оценка эффективности управления денежными потоками и пути ее повышения.

Степень разработанности проблемы. Концепция финансовых (денежных) потоков возникла за рубежом в середине 50-х годов XX века, проблемы, связанные с функционированием и оценкой этих потоков, рассматривали в своих научных трудах такие зарубежные ученые, как: Л.А. Беристайн, Ю. Бригхем, Дж.К. Ван Хорн, Б. Коласс, Б. Райан, Ж. Ришар, Д. Стоун, Д.Г. Сига, К. Хитчинг, Э. Хелферт и другие. Анализ и решению данной проблемы, применительно к российским условиям, посвящены научные работы отечественных ученых: И.Т. Балабанова, С.В. Барулина, И.А. Бланка, В.В. Бочарова, О.В. Врублевской, В.В. Ковалева, Т.М. Ковалевой, И.Ю. Килина, М.Н. Крейниной, Н.А. Никифорова, В.П. Привалова, М.В. Романовского, А.И. Самылина, Е.М. Сорокиной, Д.А. Тарицына, Э.А. Уткина и многих других.

Методологическую основу исследования составили системный и процессный подходы, комплексная методика на базе технико-экономического, балансового, и статистического анализа.

Информационно-эмпирическую базу исследования составили нормативно-правовые акты РФ; данные Госкомстата РФ; публикации в научных изданиях; материалы деятельности анализируемого предприятия, его бухгалтерская отчетность.

Практическая значимость проведенного исследования заключается в том, что предложенные разработки могут быть использованы в практике хозяйственной деятельности АО «Белгородэнергосбыт» при разработке текущего и перспективного плана развития предприятия с целью обеспечения сбалансированности и синхронизации денежных потоков.

В структурном плане выпускная квалификационная работа состоит из введения, двух основных глав, списка использованных источников, заключения, приложений. Она выполнена на 72 страницах машинописного текста, содержит рисунки, таблицы и формулы. Список литературы включает 51 источник.

ГЛАВА 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ КОРПОРАЦИИ

1.1. Сущность денежных потоков корпорации, их характеристика и классификация

Образно денежный поток можно представить, как систему «финансового кровообращения» хозяйственного организма предприятия. Эффективно организованные денежные потоки предприятия являются важнейшим симптомом его «финансового здоровья», предпосылкой достижения высоких конечных результатов его хозяйственной деятельности в целом.

Управление движением денежных средств представляет собой не просто управление выживанием, а динамическое управление капиталом с учетом изменения стоимости во времени. В процессе кругооборота оборотные средства неизбежно меняют свою функциональную форму и в результате реализации готовой продукции превращаются в денежные средства. Денежные средства в основном хранятся на расчетном (текущем) счете предприятия в банке, так как значительная часть расчетов между хозяйствующими субъектами осуществляется в безналичном порядке. В небольших суммах денежные средства находятся в кассе предприятия. Кроме того, денежные средства покупателей могут находиться в аккредитивах и других формах расчетов до момента их окончания.

Таким образом, в состав денежных средств, учитываемых в оборотных активах, включаются: касса, расчетный счет, валютный счет, прочие денежные средства, а также краткосрочные финансовые вложения.

Хозяйственная деятельность любого предприятия неразрывно связана с движением денежных средств. Каждая хозяйственная операция вызывает либо поступление, либо расходование денежных средств. Денежные средства

обслуживают практически все аспекты операционной, инвестиционной и финансовой деятельности [46].

Характерной чертой денежных средств является то, что они, обслуживая хозяйственную деятельность предприятия, постоянно находятся в состоянии движения и совершают так называемый кругооборот. Кругооборот денежных средств - это денежное обращение, при котором деньги обслуживают оборот товаров, услуг и расчеты в хозяйстве. Таким образом, деятельность организации является объективной предпосылкой возникновения движения денежных средств.

Денежные потоки являются одним из центральных элементов жизнедеятельности корпорации. Управление денежными потоками осуществляется в рамках финансовой политики корпорации. Финансовая политика компании – это общая финансовая идеология, которой придерживается предприятие для достижения общеэкономической цели его основной хозяйственной деятельности [42, стр. 87]. Главная задача финансовой политики – построение эффективной системы управления финансами, обеспечивающей достижение стратегических и тактических целей деятельности предприятия. В условиях финансово-экономического кризиса управление денежными потоками становится наиболее актуальной проблемой, потому что именно здесь сосредоточены основные пути получения положительных финансовых результатов.

Большое количество научных работ, направленных на разрешение финансово-экономического кризиса, особую значимость сохраняют исследования воздействия неплатежей на поведение корпораций и поиск путей их преодоления. Планирование и принятие краткосрочных решений является важным моментом при управлении оборотными активами корпораций, которые в свою очередь оказывают влияние на состояние ее денежных потоков.

Проблемы дефицита денежных средств могут возникать:

— в виде операционных кассовых разрывов;

— отсутствие достаточного денежного потока для осуществления инвестиций.

Управление денежными потоками актуально для корпораций и крупных компаний ввиду необходимости синхронизировать движение денежных средств по разным юридическим лицам и расчетным счетам.

Исследованием денежных потоков занимались такие зарубежные и отечественные ученые, как Ю. Бригхем, Л. Гапенски, Л.А. Бренстайн, О.Е. Ефимова, И.А. Бланк, А.Д. Шеремет, В.В. Бочаров, В.В. Ковалев, Е.М. Сорокина, Л.Т. Гиляровская, Е.С. Стоянова и другие.

Однако термин «денежный поток» («cash flow») чаще употребляется в изданиях зарубежных авторов. Российские ученые используют термин «движение денежных средств». Под словом движение понимается поступление и выбытие денежных средств.

Существуют различные подходы к определению понятия денежных потоков. Так, Дж.Ф. Маршалл, В.К. Бансал, П. Уилсон, Б.Коласс, Ж. Ришар утверждают, что денежный поток представляет собой деньги, которые остаются в распоряжении компании. В традиционном подходе делается акцент на бухгалтерскую сторону процесса движения денежных средств. Денежный поток выступает в качестве конечного результата, фиксируя остаток денежных средств по балансу на конкретный момент времени [41].

Исходя из того, что поток предполагает движение, нам не представляется возможным согласиться с таким пониманием денежного потока. Поток денежных средств должен отражать динамику своего существования и обладать рядом сопутствующих ему характеристик (размер, направление, время, источник, интенсивность и т.д.)

Сторонники второго направления (В.В. Бочаров, Н.Н. Селезнева, А.Ф. Ионова, Т.С. Новашина, И.Т. Балабанов, Е.С.Стоянова, А.Д. Шеремет и др.) рассматривают денежный поток как совокупность притоков и оттоков денежных средств за определенный период времени. Например, Н.Н. Селезнева считает,

что «денежный поток — это разность между всеми поступлениями (притоками) денежных средств и их использованием (потоком денежных средств)» [42, стр. 219]. Такое определение дается опять же исходя из элементов денежного баланса, что не отражает единство поступлений и расходований денежных ресурсов корпорации за конкретный промежуток времени.

С взглядами исследователей второго подхода следует согласиться в части того, что притоки и оттоки непременно сопровождают движение денежных средств корпораций. Но в определениях не учитывается сбалансированность движения денежных средств и возможность соизмерения денежных потоков в разрезе временных интервалов отчетного периода (месяц, квартал, год).

В рамках третьего подхода, денежный поток представляет собой совокупность распределенных и соизмеримых во времени поступлений и выплат денежных средств. Ученые этого направления (И.А. Бланк, Е.М. Сорокина и др.), рассматривают денежный поток как масштаб измерения возможностей внутреннего финансирования корпорации. Руководство крупной компании понимает решающее значение величины и структуры чистого денежного потока при определении объемов внешних заимствований и планировании инвестиций. Для аналитиков и инвесторов денежный поток выступает в качестве индикатора финансовых возможностей корпорации, характеризуют ее доходность и ликвидность.

Согласно определению И.А. Бланка, денежный поток «представляет собой распределенных по отдельным интервалам рассматриваемого периода времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью, движение которых связано с факторами времени, риска и ликвидности» [28, стр. 167]. Такой подход наиболее точно выражает содержание денежного потока.

В.В. Ковалев считает, что денежные потоки представляют собой кровеносную систему предприятия как функционирующего, «живого» организма бизнес-среды [24, стр. 158].

Если обобщить вышеуказанные подходы, то можно говорить о существовании значений понятия «денежный поток» на статистическом и динамическом уровне.

По мнению Г.В. Савицкой, непрерывный процесс движения денежных средств во времени представляет собой денежный поток, который образно сравнивают с системой «финансового кровообращения», обеспечивающей жизнедеятельность организации [16, стр. 206].

Р.А. Костырко дает другое определение денежного потока. По его мнению денежный поток - это совокупность распределенных во времени объемов поступления и выбытия денежных средств в процессе хозяйственной деятельности [20, стр. 88].

Сущность денежных потоков предприятия может быть рассмотрена и детализирована через призму изучения основных функций, которые они выполняют в деятельности хозяйствующего субъекта.

Таким образом, денежный поток предприятия представляет собой совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью [46].

Рациональное управление денежными потоками позволяет достичь следующих результатов:

- эффективно организованные денежные потоки предприятия являются важнейшим симптомом его «финансового здоровья», предпосылкой достижения высоких конечных результатов его хозяйственной деятельности в целом.
- эффективное управление денежными потоками обеспечивает финансовое равновесие предприятия в процессе его стратегического развития.
- эффективное управление денежными потоками позволяет сократить потребность предприятия в заемном капитале.
- эффективное управление денежными потоками обеспечивает снижение риска неплатежеспособности предприятия.

Активные формы управления денежными потоками позволяют предприятию получать дополнительную прибыль, генерируемую непосредственно его денежными активами. Речь идет в первую очередь об эффективном использовании временно свободных остатков денежных средств в составе оборотных активов, а также накапливаемых инвестиционных ресурсов в осуществлении финансовых инвестиций.

Понятие «денежный поток предприятия» является агрегированным, включающим в свой состав многочисленные виды этих потоков, обслуживающих хозяйственную деятельность. В целях обеспечения эффективного целенаправленного управления денежными потоками они требуют определенной классификации (табл. 1.1).

Денежный поток по предприятию в целом - это наиболее агрегированный вид денежного потока, который аккумулирует все виды денежных потоков, обслуживающих хозяйственный процесс предприятия в целом. Денежный поток по отдельным структурным подразделениям (центрам ответственности) предприятия определяет его как самостоятельный объект управления в системе организационно-хозяйственного построения предприятия. Денежный поток по отдельным хозяйственным операциям следует рассматривать как первичный объект самостоятельного управления.

Денежный поток по операционной деятельности характеризуется денежными выплатами поставщикам сырья и материалов; сторонним исполнителям отдельных видов услуг, обеспечивающих операционную деятельность; налоговых платежей предприятия в бюджеты всех уровней и во внебюджетные фонды; другими выплатами, связанными с осуществлением операционного процесса. Одновременно этот вид денежного потока отражает поступления денежных средств от покупателей продукции; от налоговых органов в порядке осуществления перерасчета излишне уплаченных сумм и некоторые другие платежи.

Классификация денежных потоков компании [49]

№ п/п	Признак	Денежный поток
1	2	3
1	Масштаб обслуживания процессов	- предприятия; - структурного подразделения; - отдельной хозяйственной операции
2	Вид деятельности	- совокупный денежный поток; - текущая деятельность; - инвестиционная; - финансовая
3	Направление движения	- входящий; - исходящий
4	Форма	- безналичный; - наличный
5	Сфера обращения	- внешний; - внутренний
6	Продолжительность	- краткосрочный; - долгосрочный
7	Достаточность	- избыточный - оптимальный; - дефицитный
8	Вид валюты	- в национальной валюте; - в иностранной валюте
9	Предсказуемость	- планируемый; - непланируемый
10	Непрерывность	- регулярный; - дискретный
11	Стабильность	- регулярный с равномерными интервалами; - регулярный с неравномерными интервалами
12	Оценка	- текущий; - будущий

Денежный поток по инвестиционной деятельности характеризует платежи и поступления денежных средств, связанные с осуществлением реального и финансового инвестирования, продажей выбывающих основных средств и нематериальных активов, ротацией долгосрочных финансовых инструментов инвестиционного портфеля и другие аналогичные потоки денежных средств, обслуживающие инвестиционную деятельность предприятия.

Денежный поток по финансовой деятельности характеризует поступления и выплаты денежных средств, связанные с привлечением дополнительного акционерного или паевого капитала, получением долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов, уплатой в денежной форме дивидендов и процентов по вкладам собственников и некоторые другие денежные потоки, связанные с осуществлением внешнего финансирования хозяйственной деятельности предприятия.

По направлению движения различают входящие и исходящие денежные потоки. Входящие денежные потоки еще называют притоками, которые включают все виды поступлений на предприятие. Исходящие денежные потоки, соответственно, характеризуют оттоки по различным направлениям.

По форме выделяют наличные и безналичные денежные потоки. Первые осуществляются на основе движения средств предприятия в разрезе его счетов. Наличные денежные средства отражают движение через кассу предприятия.

В табл. 1.1 представлены и другие виды денежных потоков, которые более детально будут рассмотрены в следующих параграфах работы.

Процесс формирования денежных потоков находится под влиянием многочисленных факторов, основные из которых представлены на рис. 1.1.

Все факторы подразделяются по характеру воздействия на внутренние и внешние.

Внутренние факторы ориентированы на деятельность самого предприятия, его возможности.



Рис. 1.1. Факторы, влияющие на формирование денежных потоков компании [47, стр. 213]

Что касается внешних факторов, то они определяются воздействием на предприятие таких структур, как государство в целом, другие хозяйствующие субъекты т.д.

1.2. Основные этапы управления денежными потоками корпорации

Управление денежными потоками является одним из главных направлений деятельности компании. Управление денежным потоком включает в себя расчет

времени обращения денежных средств (финансовый цикл), анализ денежного потока, его прогнозирование, определение оптимального уровня денежных средств, составление бюджетов денежных средств и т. д. Управление денежными потоками любой коммерческой организации является важной составной частью общей системы управления ее финансовой деятельностью.

Управление денежными потоками позволяет решать разнообразные задачи финансового менеджмента и подчинено его главной цели.

Основной целью управления денежными потоками является обеспечение финансового равновесия предприятия в процессе его развития путем балансирования объемов поступления и расходования денежных средств и их синхронизации во времени.

Управление денежными потоками предполагает анализ этих потоков, учет движения денежных средств, разработку плана движения денежных средств. В мировой практике денежные потоки обозначаются как «cash flow».

Процесс управления денежными потоками предприятия базируется на определенных принципах, основными из которых являются [49]:

1. Принцип информативной достоверности. Как и каждая управляющая система, управление денежными потоками должно быть обеспечено необходимой информационной базой. Источником информации для проведения анализа движения денежных потоков, прежде всего, является отчет о движении денежных средств (ранее форма 4 баланса), сам бухгалтерский баланс, отчет о финансовых результатах и приложения к балансу.

2. Принцип обеспечения сбалансированности. Управление денежными потоками предприятия имеет дело со многими видами и разновидностями денежных потоков предприятия. Их подчиненность единым целям и задачам управления требует обеспечения сбалансированности денежных потоков предприятия по видам, объемам, временным интервалам и другим существенным характеристикам. Реализация этого принципа связана с оптимизацией денежных потоков предприятия в процессе управления ими.

3. Принцип обеспечения эффективности. Денежные потоки характеризуются существенной неравномерностью поступления и расходования денежных средств в разрезе отдельных временных интервалов, что приводит к формированию объемов временно свободных денежных средств. По существу, эти временно свободные остатки денежных средств носят характер непроизводительных активов (до момента их использования в хозяйственном процессе), которые теряют свою стоимость во времени, от инфляции и по другим причинам. Реализация принципа эффективности в процессе управления денежными потоками заключается в обеспечении эффективного их использования путем осуществления финансовых инвестиций предприятия.

4. Принцип обеспечения ликвидности. Высокая неравномерность отдельных видов денежных потоков порождает временный дефицит денежных средств, который отрицательно сказывается на уровне его платежеспособности. Поэтому в процессе управления денежными потоками необходимо обеспечивать достаточный уровень их ликвидности на протяжении всего рассматриваемого периода. Реализация этого принципа обеспечивается путем соответствующей синхронизации положительного и отрицательного денежных потоков в разрезе каждого временного интервала рассматриваемого периода.

С учетом рассмотренных принципов организуется конкретный процесс управления денежными потоками предприятия.

Что же касается элементов системы управления денежными потоками, то к ним следует отнести финансовые методы и инструменты, нормативно-правовое, информационное и программное обеспечение [44, стр. 108]:

— среди финансовых методов, оказывающих непосредственное воздействие на организацию, динамику и структуру денежных потоков предприятия, можно выделить систему расчетов с дебиторами и кредиторами; взаимоотношения с учредителями (акционерами), контрагентами, государственными органами; кредитование; финансирование;

фондообразование; инвестирование; страхование; налогообложение; факторинг и др.;

— финансовые инструменты объединяют деньги, кредиты, налоги, формы расчетов, инвестиции, цены, векселя и другие инструменты фондового рынка, нормы амортизации, дивиденды, депозиты и прочие инструменты, состав которых определяется особенностями организации финансов на предприятии;

— нормативно-правовое обеспечение предприятия состоит из системы государственных законодательно-нормативных актов, установленных норм и нормативов, устава хозяйствующего субъекта, внутренних приказов и распоряжений, договорной базы.

В современных условиях необходимым условием успеха бизнеса является своевременное получение информации и оперативное реагирование на нее, поэтому важным элементом управления денежными потоками предприятия является внутрифирменная отчетность.

Таким образом, система управления денежными потоками на предприятии – это совокупность методов, инструментов и специфических приемов целенаправленного, непрерывного воздействия со стороны финансовой службы предприятия на движение денежных средств для достижения поставленной цели.

Одним из этапов управления денежными потоками является этап планирования. Планирование денежных потоков помогает специалисту определить источники денежных средств и оценить их использование, а также выявить ожидаемые денежные потоки, а значит, перспективы роста организации и ее будущие финансовые потребности.

Основная задача составления плана движения денежных средств – проверить реальность источников поступления средств и обоснованность расходов, синхронность их возникновения, определить возможную потребность в заемных средствах. План движения денежных средств может быть составлен прямым либо косвенным способом [11, стр. 72].

Необходимость деления денежных потоков три вида объясняется ролью каждого и их взаимосвязью. Если основная деятельность призвана обеспечивать необходимыми денежными средствами все три вида и является основным источником прибыли, тогда как инвестиционная и финансовая призваны способствовать развитию основной деятельности и обеспечению ее дополнительными денежными средствами.

План движения денежных средств составляется на различные временные интервалы (год, квартал, месяц, декада), на краткосрочную перспективу он составляется в форме платежного календаря.

Платежный календарь – это план производственно-финансовой деятельности, в котором календарно взаимосвязаны все источники денежных поступлений и расходы за определенный отрезок времени [22, стр. 361]. Он полностью охватывает денежный оборот предприятия; дает возможность увязать поступления денежных средств и платежи в наличной и безналичной форме; позволяет обеспечить постоянную платежеспособность и ликвидность.

В процессе составления платежного календаря решаются следующие задачи:

- организация учета временной стыковки денежных поступлений и предстоящих расходов организации;
- формирование информационной базы о движении денежных притоков и оттоков;
- ежедневный учет изменений в информационной базе;
- анализ неплатежей и организация мероприятий по устранению их причин;
- расчет потребности в краткосрочном финансировании;
- расчет временно свободных денежных средств организации;
- анализ финансового рынка с позиции наиболее надежного и выгодного размещения временно свободных денежных средств.

Платежный календарь составляется на основе реальной информационной базы о денежных потоках, в состав которой входят: договоры с контрагентами; акты сверки расчетов с контрагентами; счета на оплату продукции; счета-фактуры; банковские документы о поступлении средств на счета; платежные поручения; графики отгрузки продукции; графики выплаты заработной платы; состояние расчетов с дебиторами и кредиторами; законодательно установленные сроки платежей по финансовым обязательствам перед бюджетом и внебюджетными фондами; внутренние приказы.

Для эффективного составления платежного календаря необходимо контролировать информацию об остатках денежных средств на банковских счетах, израсходованных средствах, средних остатках за день, состоянии рыночных ценных бумаг организации, планируемых поступлениях и выплатах на предстоящий период.

Таким образом, управление денежными потоками корпорации связано с реализацией трех этапов [40, стр. 186]:

- планирование денежных потоков предприятия (поступлений и выплат);
- учет и контроль движения средств в соответствии со статьями планирования;
- анализ движения средств и отклонения фактических показателей от плановых (с использованием различных методов).

На этапе предварительного планирования на предприятиях формируется бюджет движения денежных средств (БДДС), в соответствии с которым и осуществляются финансовые операции. В зависимости от вида деятельности компании, перечень статей, включаемых в БДДС, может быть различным. Каждое предприятие имеет свою модель, поэтому необходим механизм, который бы позволял качественно организовывать управление денежными потоками коммерческой организации.

Бюджет движения денежных средств может быть составлен отдельно по каждому центру финансовой ответственности (ЦФО) или юридическому лицу, входящему в группу компаний, а затем консолидирован в общий документ. Кроме того, могут использоваться различные сценарии планирования, валюты, рассчитываться различные показатели и т.д. [5].

Учет и контроль движения средств в соответствии со статьями планирования осуществляется на этапе оперативного планирования, когда формируются и согласовываются в рамках бюджета документы оперативного плана, например, заявки на расходование денежных средств, плановые поступления денежных средств, а затем исполняются в соответствии с лимитами бюджета.

Важным моментом является возможность оперативного согласования документов оперативного плана в целях учета и контроля денежных потоков в режиме реального времени.

Анализ движения денежных средств можно проводить при помощи сравнения плана и факта, различных сценариев, рассчитывая различные отклонения и показатели, например, плановый чистый денежный поток и фактический денежный поток [12].

1.3. Методы и показатели оценки денежного потока корпорации

В соответствии с международными стандартами учёта, разработанными ведущими экономистами научными подходами, существует два основных метода расчета денежного потока предприятия – косвенный и прямой. Эти методы отличаются друг от друга полнотой представления данных о потоках денежных средств на предприятии, исходной информацией для проведения анализа и некоторыми параметрами.

Прямой метод обладает простой процедурой расчета, используемой отечественным бухгалтерам и финансистам. Прямой метод связан с регистрами

бухгалтерского отчёта, практичен при расчете показателей и контроле за поступлениями и расходованием денежных средств, что даёт возможность оценить степень ликвидности предприятия.

Прямой метод базируется на анализе движения денежных средств по счетам компании. У прямого метода есть свои преимущества [43, стр. 432]:

- показывает источники поступления и направления расходования денежных средств;
- демонстрирует уровень достаточности средств для расчетов по текущим обязательствам;
- обуславливает связь между выручкой и реализацией товаров (оказанием услуг);
- связан с регистрами бухгалтерского учёта (главная книга, оборотно-сальдовые ведомости и т.д.)
- удобен для расчета показателей и контроля за поступлением и расходованием денежных средств.

Денежный поток компании состоит из суммы чистого денежного потока по операционной, инвестиционной и финансовой деятельности. Отличие в расчетах от косвенного метода заключается в специфике расчёта чистого денежного потока по операционной деятельности, а по инвестиционной и финансовой деятельности рассчитывается аналогично в двух методах.

По операционной деятельности чистый денежный поток прямым методом определяется по формуле (1.1):

$$\text{ЧДП}_{\text{од}} = \text{В}_{\text{рп}} + \text{П}_{\text{ав}} + \text{ПП}_{\text{од}} - \text{О}_{\text{тмц}} - \text{ЗП} - \text{НП} - \text{ПВ}_{\text{од}} \quad (1.1),$$

где $\text{ЧДП}_{\text{од}}$ – чистый денежный поток операционной деятельности;

$\text{В}_{\text{рп}}$ – выручка от реализации продукции и услуг;

$\text{П}_{\text{ав}}$ – полученные авансы от покупателей и заказчиков;

$\text{ПП}_{\text{од}}$ – сумма прочих поступлений от операционной деятельности;

$O_{\text{тмц}}$ – сумма средств, выплаченная за приобретённые ТМЦ;

ЗП- сумма выплаченной заработной платы персоналу предприятия;

НП – сумма налоговых платежей в бюджет и внебюджетные фонды;

$PV_{\text{од}}$ – сумма прочих выплат в процессе операционной деятельности.

Прямой метод обладает некоторыми недостатками: не отражает взаимосвязь величины финансового результата и динамики изменения денежных средств, например, невозможно определить почему прибыльное предприятие является неплатежеспособным.

Рассматривая косвенный метод, стоит отметить, что для аналитики он является более предпочтительным, поскольку даёт возможность объяснить причины расхождений между финансовыми результатами и денежными средствами на предприятии.

Основная идея косвенного метода заключается в преобразовании чистой прибыли в свободные денежные средства. При этом учитывается, что в деятельности любого предприятия существуют отдельные статьи поступлений и статьи затрат, которые уменьшают (увеличивают) прибыль предприятия, не изменяя величину денежных средств.

При косвенном методе входящий и исходящий денежные потоки не рассчитываются, а анализируется абстрагируемый поток: чистый приток или отток денежных средств. Этот расчет чистого денежного потока реализуется проведением соответствующей корректировки чистой прибыли на сумму изменений в запасах, дебиторской задолженности, кредиторской задолженности, краткосрочных финансовых вложений, других статей актива, которые относятся к текущей деятельности компании. При долгосрочном планировании косвенный метод дает возможность определить уровень свободных денежных средств для дальнейшего их вложения.

Информационной базой для проведения анализа и расчета денежного потока косвенным методом выступают бухгалтерский баланс и отчет о прибылях и убытках компании.

По операционной (основной) деятельности компании косвенным методом денежный поток рассчитывается по формуле (2):

$$\text{ЧДП}_{\text{од}} = \text{ЧП}_{\text{од}} + A \pm \Delta \text{ДЗ} \pm \Delta \text{З}_{\text{тмц}} \pm \Delta \text{КЗ} \pm \Delta \text{ДБП} \pm \Delta \text{Р} \pm \Delta \text{П}_{\text{ав}} \pm \Delta \text{В}_{\text{ав}} \quad (1.2),$$

где $\text{ЧП}_{\text{од}}$ – чистая прибыль от операционной деятельности;

A – сумма амортизации основных средств и нематериальных активов,

ДЗ – изменение суммы дебиторской задолженности;

$\text{З}_{\text{тмц}}$ – изменение суммы запасов и НДС по приобретенным ценностям, входящим в состав оборотных активов;

КЗ – изменение суммы кредиторской задолженности, ДБП – изменение суммы доходов будущих периодов;

Р – изменение суммы резерва предстоящих расходов и платежей;

$\text{П}_{\text{ав}}$ – изменение суммы полученных авансов;

$\text{В}_{\text{ав}}$ – изменение суммы выданных авансов.

Таким образом, учитывая определенные параметры финансовый результат предприятия (чистая прибыль или убыток) преобразуется в показатель чистого денежного потока от операционной деятельности.

По инвестиционной деятельности сумма чистого денежного потока рассчитывается как разница между суммой выручки от реализации внеоборотных активов и суммой инвестиций на их приобретение. Чистый денежный поток по инвестиционной деятельности рассчитывается по формуле:

$$\text{ЧДП}_{\text{ид}} = \text{В}_{\text{ос}} + \text{В}_{\text{дфа}} + \text{ВНА} + \text{ВСА} + \text{Д}_{\text{п}} - \text{П}_{\text{ос}} \pm \Delta \text{НКС} - \text{П}_{\text{на}} \text{П}_{\text{дфа}} - \text{П}_{\text{са}} \quad (1.3),$$

где $\text{В}_{\text{ос}}$ – выручка от реализации основных средств;

ВНА – выручка от реализации нематериальных активов;

Вдфа – сумма выручки от реализации долгосрочных финансовых активов;

ВСА – выручка от реализации ранее выкупленных акций предприятия;

Дп – сумма полученных дивидендов и процентов по долгосрочным ценным бумагам;

Пос сумма приобретенных основных средств;

ΔНКС – изменение остатка незавершенного капитального строительства;

Пна – сумма приобретения нематериальных активов;

Пдфа – сумма приобретения долгосрочных финансовых активов;

Пса – сумма выкупленных собственных акций предприятия.

По расчетам финансовой деятельности видны доходы и расходы денежных средств, связанных с использованием внешних источников финансирования. Чистый денежный поток рассчитывается как разница между суммой финансовых ресурсов, мобилизованных из внешних источников, и суммой выплаченного основного долга, а также суммой выплаченных дивидендов собственникам предприятия. Чистый денежный поток по финансовой деятельности рассчитывается по формуле (1.4):

$$\text{ЧДП}_{\text{фд}} = \text{П}_{\text{ск}} + \text{П}_{\text{дк}} + \text{П}_{\text{кк}} + \text{Б}_{\text{цф}} + \text{В}_{\text{дк}} - \text{В}_{\text{кк}} - \text{В}_{\text{д}} \quad (1.4),$$

где $\text{П}_{\text{ск}}$ – сумма дополнительно привлеченного из внешних источников собственного капитала;

$\text{П}_{\text{дк}}$ – сумма дополнительно привлеченных долгосрочных кредитов и займов;

$\text{П}_{\text{кк}}$ – сумма дополнительно привлеченных краткосрочных кредитов и займов

$\text{Б}_{\text{цф}}$ – сумма средств, поступивших в порядке безвозмездного целевого финансирования предприятия;

$\text{В}_{\text{дк}}$ – сумма выплат основного долга по долгосрочным кредитам и займам;

$B_{\text{кк}}$ – сумма выплат (погашения) основного долга по краткосрочным кредитам и займам;

$B_{\text{д}}$ – сумма выплаченных дивидендов акционерам предприятия.

Механизм анализа чистого денежного потока по операционной инвестиционной и финансовой деятельности даёт возможность рассчитать общий размер чистого денежного потока компании (1.5):

$$\text{ЧДП}_{\text{общ}} = \text{ЧДП}_{\text{од}} + \text{ЧДП}_{\text{ид}} + \text{ЧДЦ}_{\text{фц}} \quad (1.5),$$

Таким образом, главное преимущество косвенного метода в расчете чистого денежного потока состоит в том, что он позволяет выявить динамику всех факторов, формирующих величину чистого денежного потока компании. Преимуществом прямого метода является то, что он даёт возможность получить более точные данные об объёме и составе денежного потока. При анализе денежного потока, особенно для принятия управленческих решений, необходимо использовать два метода анализа.

Для более подробного анализа финансового состояния и динамики изменения денежных потоков также используют коэффициентный анализ.

Для управления денежными потоками компании требуется постоянный контроль сбалансированности и синхронности формирования положительного и отрицательного денежного потоков в отдельные промежутки анализируемого периода.

Для оценки степени синхронности формирования положительного и отрицательного денежного потока рассчитывают следующие показатели: среднеквадратическое отклонение, коэффициент вариации и коэффициент корреляции [21, стр. 313].

Среднеквадратическое отклонение характеризует абсолютное отклонение индивидуальных значений от среднеарифметического уровня показателя. Оно рассчитывается следующим образом (1.6):

$$y = \sqrt{\frac{\sum (x_i - \bar{x})^2}{n}} \quad (1.6)$$

Коэффициент вариации показывает относительную меру отклонения отдельных значений от среднего уровня показателя. Для его расчета используется следующая формула (1.7):

$$V = \frac{y}{x} * 100 \quad (1.7)$$

Коэффициент корреляции характеризует степень синхронизации денежных потоков за отчетный период. Он рассчитывается по следующей формуле (1.8):

$$t = \frac{\sum xy - \frac{\sum x * \sum y}{n}}{\sqrt{[\sum x^2 - \frac{(\sum x)^2}{n}] * (\sum y^2 - \frac{(\sum y)^2}{n})}} \quad (1.8)$$

Чем ближе показатель коэффициента корреляции к единице, тем меньше разрыв между показателями положительных и отрицательных денежных потоков, это означает, что потоки синхронизированы по временным интервалам. В этих условиях меньше риск появления дефицита денежных средств (в периоды превышения отрицательного денежного потока над положительным) или избыточности денежной массы (в периоды превышения положительного денежного потока над отрицательным). Обе ситуации нежелательны для компании: дефицитный денежный поток обуславливает неплатежеспособность, избыточный денежный поток приводит к обесценению денежных средств в условиях инфляции, как следствие уменьшается реальная стоимость собственного капитала.

Чтобы установить положительные и отрицательные тенденции, отражающих качество управления денежными потоками, необходимо изучить оборачиваемость денежных средств. Многие организации испытывают финансовые трудности не столько от низкой прибыльности своей деятельности (уровень рентабельности у таких организаций, как правило, достаточно высокий), сколько от недостатка свободных денежных средств в обороте.

Одним из основных условий финансового благополучия организации является приток денежных средств, обеспечивающий покрытие его текущих обязательств. Отсутствие такого минимально необходимого запаса денежных

средств свидетельствует о наличии финансовых затруднений у организации. В то же время, чрезмерная величина денежных средств говорит о том, что реально организация терпит убытки, связанные с инфляцией и обесцениванием денег. В этой связи возникает необходимость оценить рациональность управления денежными средствами в организации.

От оборачиваемости денежных средств зависит:

- минимально необходимая величина авансированного (задействованного) капитала и связанные с ним финансовые издержки;
- потребность в дополнительных источниках финансирования.
- величина затрат, связанных с владением и хранением товарно-материальных ценностей;
- величина уплаченных налогов и др.

Оборачиваемость денежных средств оценивается следующим основным показателем: период оборота - тот средний срок (период), в течение которого они находятся на счетах предприятия без движения. Расчет периода оборота средств может быть произведен с помощью формулы [36]:

$$\text{Период оборота} = \frac{\text{Средние остатки денежных средств} \times \text{Длительность периода}}{\text{Оборот за период}} \quad (1.9)$$

Длительность периода составляет 360 дней - при расчете значения показателя за год, 90 дней - при расчете за квартал, 30 дней - за месяц.

Для расчета привлекаются внутренние учетные данные о величине остатков на начало и конец периода (желательно месяца) по счетам денежных средств (50 «Касса», 51 «Расчетные счета», 52 «Валютные счета», 55 «Специальные счета в банках» и др.). Средний остаток денежных средств рассчитывается по средней хронологической.

Для исчисления величины среднего оборота следует использовать кредитовый оборот за анализируемый период по счету 51 «Расчетные счета» имея в виду, что большинство организаций совершают безналичные расчеты со своими контрагентами, а выдача денежных средств через кассу (например,

заработная плата работников, оплата хозяйственных расходов) предполагает их предварительное получение в банке. Открытие специальных счетов в банке за счет собственных средств также связано с перечислением средств с расчетного счета на соответствующие счета.

Рассчитывается оборачиваемость денежных средств в среднем за год. Для расчета используется формула:

$$B = \frac{\overline{ДС}}{ВР} \times Д \quad (1.10)$$

где B – оборачиваемость в днях;

$\overline{ДС}$ – средний остаток денежных средств;

$Д$ – дни периода;

$ВР$ – выручка.

Используя данные отчета о движении денежных средств, а также бухгалтерского баланса рассчитывают коэффициенты, которые рекомендуется использовать при анализе денежных средств [22, стр. 516].

1. Коэффициент достаточности чистого денежного потока ($K_{\text{д.чдп}}$):

$$K_{\text{д.чдп}} = \frac{\text{чдп}}{Д + \Delta З + ЗК}, \quad (1.11)$$

где $K_{\text{д.чдп}}$ – коэффициент достаточности чистого денежного потока;

чдп – чистый денежный поток;

$Д$ – дивиденды, выплачиваемые собственникам организации;

$\Delta З$ – прирост остатков материальных оборотных средств за период;

$ЗК$ – выплаты по долгосрочным и краткосрочным кредитам и займам.

Данный коэффициент характеризует достаточность финансирования потребностей организации.

2. Коэффициент эффективности денежного потока ($K_{\text{эдп}}$):

$$K_{\text{эдп}} = \frac{\text{чдп}}{\text{ОДС}} \times 100, \quad (1.12)$$

где $K_{\text{эДП}}$ – коэффициент эффективности денежного потока;

ОДС – отток денежных средств (отрицательный денежный поток).

Данный коэффициент является обобщающим показателем эффективности использования денежного потока.

3. Коэффициент реинвестирования денежного потока ($K_{\text{реинв.}}$):

$$K_{\text{реинв.}} = \frac{\text{ЧДП} - \text{Д}}{\Delta \text{ВА}}, \quad (1.13)$$

где $K_{\text{реинв.}}$ – коэффициент реинвестирования денежного потока;

ЧДП – чистый денежный поток;

$\Delta \text{ВА}$ – прирост внеоборотных активов, связанный с произведенными организацией затратами за период.

4. Коэффициент ликвидности денежного потока ($K_{\text{ЛДП}}$):

$$K_{\text{ЛДП}} = \frac{\text{ЧДП} - \Delta \text{ДС}}{\text{ОДС}}, \quad (1.14)$$

где $K_{\text{ЛДП}}$ – коэффициент ликвидности денежного потока;

$\Delta \text{ДС}$ – прирост остатков денежных средств за период;

ОДС – отток денежных средств (отрицательный денежный поток за период).

Данный коэффициент характеризует синхронность формирования различных видов денежных потоков за отдельные периоды.

5. Коэффициент рентабельности положительного денежного потока ($K_{\text{рент.ПДП}}$):

$$K_{\text{рент.ПДП}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ПДП}} \times 100, \quad (1.15)$$

где $K_{\text{рент.ПДП}}$ – коэффициент рентабельности положительного денежного потока;

ЧП – чистая прибыль за период;

ПДП – положительный денежный поток (приток денежных средств за анализируемый период).

6. Коэффициент рентабельности чистого денежного потока ($K_{\text{рент.ЧДП}}$):

$$K_{\text{рент.ЧДП}} = \frac{\text{ЧП}}{\text{ЧДП}} \times 100, \quad (1.16)$$

где $K_{\text{рент.ЧДП}}$ – коэффициент рентабельности чистого денежного потока;

ЧП – чистая прибыль за период;

ЧДП – чистый денежный поток.

7. Рентабельность среднего остатка денежных средств:

$$K_{\text{рент.}\overline{\text{ДС}}} = \frac{\text{ЧП}}{\overline{\text{ДС}}}, \quad (1.17)$$

где $K_{\text{рент.}\overline{\text{ДС}}}$ – коэффициент рентабельности среднего остатка денежных средств;

$\overline{\text{ДС}}$ – средний остаток денежных средств.

Очевидно, что анализ движения денежных потоков в отличие от других методов оценки финансового состояния дает возможность сделать более обоснованные выводы о том, в каком объеме и из каких источников были получены денежные средства и каковы основные направления их использования, способна ли организация отвечать по своим текущим обязательствам, достаточно ли собственных средств для инвестиционной деятельности.

ГЛАВА 2. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ КОРПОРАЦИИ И ПУТИ ЕЕ ПОВЫШЕНИЯ

2.1. Организационно-экономическая характеристика АО «Белгородэнергосбыт»

АО «Белгородэнергосбыт» образовано в процессе реорганизации ОАО «Белгородэнерго» путем выделения на базе филиала «Энергосбыт». Государственная регистрация компании состоялась первого октября 2004 года.

Основные направления деятельности – покупка электрической энергии на оптовом рынке электроэнергии (мощности) и последующая ее реализация потребителям области. В сферу деятельности работников компании входит анализ тарифов на электроэнергию, прогноз полезного отпуска электроэнергии на предстоящий год, а также изучение рынка сбыта и реализация мероприятий по его расширению.

АО «Белгородэнергосбыт» развивает дополнительные сервисы. Сегодня на участках и в Центрах обслуживания клиентов компании реализуют приборы учета электроэнергии, энергосберегающие лампы, электротехнический инструмент. К услугам потребителей электроэнергии - организация учета электроэнергии у физических и юридических лиц, установка приборов учета, организация АИИС КУЭ. Специалисты предлагают провести энергоаудит, энергосервис, электролабораторные испытания.

Электрическую энергию АО «Белгородэнергосбыт» поставляет более 620 тыс. абонентам. В числе наиболее энергоемких потребителей – предприятия горнорудной промышленности.

АО «Белгородэнергосбыт» – клиентоориентированная компания. Высокое качество и оперативность обслуживания клиентов обусловлены профессионализмом работников компании и использованием современных технологий управления. В своей работе специалисты компании используют

индивидуальный подход к клиентам, предлагая выбирать наиболее выгодные для них договорные условия работы – в зависимости от тарифного меню (одноставочного или двухставочного) и условий расчетов.

С 1 сентября 2006 г., после вступления в силу Правил розничных рынков электроэнергии (Постановление Правительства РФ №530), АО «Белгородская бытовая компания» как выделившееся из ОАО «Белгородэнерго» является гарантирующим поставщиком электроэнергии на территории Белгородской области.

Миссия компании заключается в обеспечении реализации права любого добросовестного потребителя на территории Белгородской области на надежную и бесперебойную поставку электроэнергии, в объеме, соответствующем его потребностям.

Реализация указанной миссии обеспечивается надежными, квалифицированными услугами энергоснабжения с учетом оптимизации процесса закупки электроэнергии и реального снижения затрат на энергоресурсы. Предоставление индивидуального подхода для каждого клиента с учетом его экономических и технологических особенностей. Оказание полного перечня услуг, касающегося рынка электроэнергии с привлечением профессиональных партнеров.

Обеспечение этой миссии основывается на применении высоких и новых технологий, оказании сервиса сопутствующих услуг с максимальным уровнем качества, надежности партнерских отношений и сотрудничества. Сохранения достигнутых результатов в течение последних лет в энергосбытовой деятельности (уровень собираемости платежей, клиентская база, рентабельность энергосбытовой деятельности), повышение эффективности энергосбытовой деятельности (снижение издержек, расширение рынка сбыта), предложение новых услуг, введение прогрессивных методов управления и оптимизация энергосбытовых процессов.

С первого октября 1963 года в составе энергетического управления (РЭУ) «Белгородэнерго» создан Энергосбыт на хозяйственном расчете в Белгороде с двумя отделениями в Грайвороне и Губкине и упразднен отдел сбыта в составе «Белгородэнерго».

С первого июля 1968 года Энергосбыт РЭУ «Белгородэнерго» был ликвидирован, а функции Энергосбыта переданы предприятиям электрических сетей (Белгородским, Губкинским, Валуйским, (горсети) Губкинской ТЭЦ и Белгородской ТЭЦ), теплоэнергии - тепловым сетям. При «Белгородэнерго» была создана служба Энергонадзора и сбыта энергии и инспекция, функции Энергонадзора за потребителями теплоэнергии и сбыта теплоэнергии - электростанциям. При этом сетевые предприятия и электростанции вступали в договорные отношения с потребителями электро- и теплоэнергии от имени РЭУ «Белгородэнерго».

Ремонт, регулировку, замену приборов учета электро- и теплоэнергии осуществляли мастерские по ремонту счетчиков при сетевых предприятиях и электростанциях, в том числе и для межсистемного, генераторного и внутрисистемного учета. С первого января 1972 года создано предприятие по сбыту энергии и контроля за ее использованием (Энергосбыт) РЭУ «Белгородэнерго» на хозяйственном расчете, с самостоятельным балансом в г. Белгороде с пятью межрайонными отделениями в городах Губкин, Валуйки, Шебекино, поселках Борисовка и Строитель и производственным участком в городе Старый Оскол с энергоинспекцией и лабораторией по ремонту и регулировке электросчетчиков.

С первого января 1981 года Предприятие по сбыту энергии и контролю за ее использованием (Энергосбыт) РЭУ «Белгородэнерго» переименовано в Предприятие государственного энергетического надзора и сбыта энергии (Энергонадзор) РЭУ «Белгородэнерго».

С первого января 1997 года Энергонадзор АО «Белгородэнерго» преобразован в Энергосбыт ОАО «Белгородэнерго», в связи с образованием

Территориального управления Государственного энергетического надзора (ТУГЭН) по Белгородской области, с передачей функций энергетического надзора в ТУГЭН.

Первого января 1998 года функции учета и электрической энергии переданы электросетевым предприятиям ОАО «Белгородэнерго», за исключением потребителей централизованного учета.

1 октября 2004 года состоялась государственная регистрация ОАО «Белгородская сбытовая компания», выделившегося в ходе реформирования из состава ОАО «Белгородэнерго».

5 июля 2011 года в соответствии с решением Совета директоров сокращенное название компании изменилось - ОАО «Белгородэнергосбыт», полное название осталось прежним - открытое акционерное общество «Белгородская сбытовая компания» [7].

30 мая 2017 года в связи с изменением законодательства компания переименована в Акционерное общество "Белгородская сбытовая компания" (АО "Белгородэнергосбыт").

Ежегодно в компании проводится Спартакиада, посвященная Дню энергетика. Сотрудники компании соревнуются как в личном, так и в командном зачете в следующих видах спорта: мини-футболе, волейболе, плавании, настольном теннисе и стрельбе.

Хорошей традицией стало проведение Фестиваля самодеятельного и художественного творчества работников Белгородской сбытовой компании.

Компания искренне заботится о благополучии работающих сотрудников и пенсионерах компании. 101 пенсионер компании активно участвует в общественной и культурной жизни Белгородской сбытовой компании.

В целях обеспечения надежности профессиональной деятельности и сохранения здоровья персонала в АО «Белгородэнергосбыт» проводятся следующие мероприятия:

- психофизиологический профессиональный отбор кандидатов на работу и оценка персонала;
- психофизиологический аудит с последующим анализом результатов проведённых мероприятий и рекомендациями;
- разработка программ сохранения здоровья персонала;
- развитие психофизиологической адаптации персонала (в виде тренингов);
- обеспечение психофизиологической реабилитации персонала с помощью психотерапевтических и физиотерапевтических мероприятий;
- организация необходимого лечения персонала в медицинских учреждениях здравоохранения.

Политика в области управления персоналом в АО «Белгородэнергосбыт» ориентирована на создание сплоченного профессионального коллектива, который наилучшим образом способствовал бы достижению целей и выполнению миссии предприятия.

Отличительные черты политики в области управления персоналом – стабильность и динамичность. Со стабильностью связаны определенные ожидания работников, а динамичность обеспечивается регулярной корректировкой в соответствии с изменением тактики предприятия, производственной и экономической ситуации.

Кадровая политика компании направлена на повышение эффективности работы персонала на основе внедрения современных управленческих технологий.

В АО «Белгородэнергосбыт» успешно реализуется система материальной, социальной и моральной мотивации персонала. С целью эффективного управления человеческими ресурсами в Обществе внедрен Стандарт организации «Управление персоналом», позволяющий определить последовательность действий при проведении кадровой политики в отношении сотрудников как в целом в Обществе, так и на всех иерархических уровнях.

Основные показатели деятельности АО «Белгородэнергосбыт» за 2014-2016 гг. представлены в табл. 2.1.

Таблица 2.1

Основные экономические показатели деятельности
АО «Белгородэнергосбыт» за 2014-2016 гг.

№ п/п	Наименование показателей	Един. изм.	Годы			Темп роста (сниж.) 2016г. к 2014 г., %
			2014	2015	2016	
1	Выручка от продаж	тыс. руб.	24807626	17755007	18335053	73,9
2	Себестоимость проданных товаров	тыс. руб.	15451630	9630760	9844148	63,7
3	Прибыль от продаж	тыс. руб.	280313	625916	561681	200,4
4	Рентабельность продаж	%	1,1	3,5	3,1	281,8
5	Прибыль до налогообложения	тыс. руб.	100443	74584	104727	104,3
6	Средняя стоимость активов	тыс. руб.	3356710	3259533	3199541	95,3
7	Рентабельность активов	%	3,0	2,3	3,3	110,0
8	Чистая прибыль	тыс. руб.	13777	23475	9177	66,6
15	Оборачиваемость активов	обор.	7,4	5,4	5,7	77,0
16	Продолжительность оборота активов	дни	49	68	64	130,6
19	Собственные оборотные средства (на конец года)	тыс. руб.	- 168562	- 78031	- 65932	X
20	Коэффициент текущей ликвидности (на конец года)	коэф.	1,05	1,05	1,07	101,9
21	Коэффициент обеспеченности текущих активов собственными оборотными средствами (на конец года)	коэф.	- 0,06	- 0,03	- 0,02	X
22	Коэффициент утраты платежеспособности	коэф.	X	0,52	0,55	X

Как показывают данные табл. 2.1, для АО «Белгородэнергосбыт» характерно снижение выручки от продаж в рассматриваемой динамике за 2014-2016 гг. Выручка этого предприятия в 2016 г. снизилась по сравнению с 2014 г. на 26,1%.

В результате того, что темпы снижения выручки у предприятия оказались выше темпов снижения стоимости активов, оборачиваемость активов в динамике снизилась с 7,4 оборота в 2014 г. до 5,7 оборота в 2016 г., то есть на 23%.

Продолжительность одного оборота активов, наоборот, увеличилась с 49 дней в 2014 г. до 64 дней в 2016 г.

Себестоимость проданной электроэнергии за 2014 -2016 гг. снизилась на 36,3%, что оказалось выше по сравнению с темпами снижения выручки (26,1%). Сложившаяся ситуация положительно повлияла на прибыль от продаж организации, которая за анализируемый период выросла более, чем в 2 раза. Рентабельность продаж увеличилась почти в 3 раза.

Вместе с тем, под влиянием доходов и расходов, не связанных с основной деятельностью предприятия, прибыль до налогообложения выросла только на 4,3%. То есть, у предприятия проценты уплаченные и прочие расходы оказались значительно выше, чем проценты полученные и прочие доходы.

Как результат – чистая прибыль предприятия снизилась на 33,4% за рассматриваемый период 2014-2016 гг.

В качестве негативного момента в деятельности предприятия можно отметить систематический недостаток собственных оборотных средств. И хотя в динамике его величина снижается, предприятие не обеспечено собственными оборотными средствами в необходимом размере.

Недостаток собственных оборотных средств приводит к тому, что предприятию постоянно приходится обращаться в банк за получением кредитных ресурсов, величина которых в динамике нарастает.

Сложившаяся ситуация негативно влияет на показатели финансового состояния предприятия, которое на протяжении всего рассматриваемого периода

является неплатежеспособным, о чем свидетельствует низкое значение коэффициента текущей ликвидности.

Рассчитанный коэффициент восстановления платежеспособности оказался меньше единицы, что не позволяет предприятию восстановить свою платежеспособность в течение некоторого времени после отчетной даты (3 или 6 месяцев).

Основу финансовой устойчивости составляют ликвидность и платежеспособность организации. Поэтому выполним их оценку по данным АО «Белгородэнергосбыт».

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков. Приводимые ниже группировки осуществляются по данным баланса (табл. 2.2).

Сопоставление итогов первой группы по активу и пассиву, а именно $A1 < P1$ отражает недостаток наиболее ликвидных активов для погашения наиболее срочных обязательств. Такое положение характерно для всего рассматриваемого периода.

Сравнение итогов второй группы по активу и пассиву показывает достаточность ресурсов организации для расчетов по своим обязательствам в течение всего рассматриваемого периода, поскольку дебиторская задолженность и прочие оборотные активы перекрывают величину краткосрочных кредитов и займов. Но такая ситуация характерна только для краткосрочного периода.

Медленно реализуемые активы, включающие запасы и затраты на балансе организации, не превышают долгосрочные обязательства, что

Таблица 2.2

**Анализ ликвидности баланса АО «Белгородэнергосбыт»
за 2014-2016 гг. (на конец года)**

Показатели	2014 год	2015 год	2016 год	Отклонение 2016г. от 2014г. (+ ; -)
Актив баланса				
Наиболее ликвидные активы	1050265	981410	1051080	815
Быстро реализуемые активы	1778834	1715444	1730146	- 48688
Медленно реализуемые активы	5723	7751	7076	1353
Трудно реализуемые активы	524032	455608	450568	- 73464
ИТОГО:	3358854	3160213	3238870	- 119984
Пассив баланса				
Наиболее срочные обязательства	2262607	2195983	2122481	- 140126
Краткосрочные обязательства	431986	367973	483985	51999
Долгосрочные обязательства	308791	218680	247768	- 61023
Постоянные пассивы	355470	377577	384636	29166
ИТОГО:	3358854	3160213	3238870	- 119984

характеризует их неспособность покрыть при необходимости соответствующие задолженности.

Что касается последних, четвертых, групп по активу и пассиву, то они не выполняются на протяжении всего рассматриваемого периода. Последнее, четвертое, неравенство имеет особый смысл, поскольку его выполнение говорит о наличии собственных оборотных средств. Таким образом, можно сделать вывод, что баланс предприятия не является абсолютно ликвидным, так как не выполняются ни первые, ни третьи, ни четвертые неравенства.

Для оценки степени платежеспособности рассчитывается ряд показателей ликвидности (табл. 2.3).

Как видно из данных таблицы 3, коэффициент абсолютной ликвидности не выполняется только на конец 2016 г.

**Коэффициенты платежеспособности АО «Белгородэнергосбыт»
за 2014-2016 гг. (на конец года)**

Наименование показателя	Порядок расчета	Рекомендуемое значение	Фактические значения			Изменения 2016г. к 2014г.
			2014 г.	2015 г.	2016 г.	
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{A1}{П1 + П2}$	0,2 ÷ 0,5	0,39	0,38	0,04	- 0,35
Коэффициент промежуточной ликвидности	$\frac{A1 + A2}{П1 + П2}$	0,7 ÷ 0,8	1,05	1,05	1,07	0,02
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{A1 + A2 + A3}{П1 + П2}$	≥ 2	1,05	1,05	1,07	0,02

Коэффициент промежуточной ликвидности выполнен в течение всех рассматриваемых периодов 2014-2016 гг.

Что же касается коэффициента текущей ликвидности, то, как было уже отмечено выше, он не выполняется на все рассматриваемые даты.

Характерной особенностью является то, что коэффициенты промежуточной и текущей ликвидности совпадают. Это объясняется тем, что у предприятия практически нет запасов ввиду технологических особенностей производства.

Для прогнозирования изменений в финансовом состоянии организации рассчитывается коэффициент восстановления платежеспособности по формуле:

$$K_y = \frac{K_{к2} + 6/12(K_{к2} - K_{н2})}{2}, \quad (1)$$

где: $K_{к2}$ – коэффициент текущей ликвидности на конец отчетного периода;

$K_{н2}$ – коэффициент текущей ликвидности на начало отчетного периода;

6 – возможное число месяцев для восстановления платежеспособности организации.

Если значение коэффициента выше 1, то у организации есть возможность восстановить свою платежеспособность в ближайшие 6 месяцев после отчетного периода. У рассматриваемой организации такой возможности нет, поскольку значение данного коэффициента составило на конец и 2015 г. и 2016 г. менее единицы (табл. 2.1).

Оценка финансовой устойчивости организации, как было отмечено выше, осуществляется на основе абсолютных и относительных показателей. Наиболее важным абсолютным показателем является наличие собственных оборотных средств.

Для проведения анализа обеспеченности АО «Белгородэнергосбыт» собственными оборотными средствами сведем данные для расчета в таблицу 2.4.

Таблица 2.4

Обеспеченность АО «Белгородэнергосбыт» собственными оборотными средствами (тыс. руб., на конец года)

Наименование показателя	Годы		
	2014	2015	2016
Собственный капитал	355470	377577	384636
Внеоборотные активы	524032	455608	450568
Собственные оборотные средства	- 168562	- 78031	- 65932

Как видим из табл. 2.4, в АО «Белгородэнергосбыт» ежегодно имеется недостаток собственных оборотных средств, то есть, их недостаточно для финансирования оборотных активов.

Определим тип финансовой устойчивости АО «Белгородэнергосбыт» в 2014-2016 гг. Данные расчетов представим в таблице 2.5.

На основании данных таблицы 2.5 можно сделать вывод, что в течение 2014-2016 гг. для АО «Белгородэнергосбыт» была характерна нормальная

Определение типа финансовой устойчивости

АО «Белгородэнергосбыт» за 2014-2016 гг.

Тип финансовой устойчивости	Условия выполнения	На конец года		
		2014	2015	2016
Абсолютная устойчивость	$З \leq СК-ВА$	5723> - 168562	7751> - 78031	7076> - 65932
Нормальная устойчивость	$З \leq СК+ДЗС-ВА$	5723< 140229	7751< 140649	7076< 181836
Неустойчивое финансовое состояние	$З \leq СК+ДЗС+КЗС-ВА$	-	-	-
Кризисное финансовое состояние	$З > СК+ДЗС+КЗС-ВА$	-	-	-
		Нормальная устойчивость	Нормальная устойчивость	Нормальная устойчивость

Условные обозначения:

З – запасы и затраты на балансе организации;

СК – собственный капитал;

ВА – внеоборотные активы;

ДЗС – долгосрочные заемные средства;

КЗС – краткосрочные кредиты и займы.

финансовая устойчивость, поскольку собственных и долгосрочных заемных источников финансирования достаточно для покрытия потребности в запасах.

Далее рассмотрим систему относительных показателей, характеризующих финансовую устойчивость организации (табл. 2.6).

Анализ данных таблицы позволяет сделать вывод о том, что ситуация в организации достаточно сложная. Это объясняется тем, что коэффициент автономии составляет лишь 11-12%. То есть, собственные средства составляют лишь десятую часть от всех источников финансирования. АО «Белгородэнергосбыт» находится в полной зависимости от своих кредиторов.

Расчёт показателей финансовой устойчивости

АО «Белгородэнергосбыт» за 2014-2016 гг.

(на конец года)

№ п/п	Наименование показателя	Порядок расчета	Нормативное значение	Фактические значения			Изменение (2016г. к 2014г.)
				Год			
				2014г.	2015г.	2016г.	
1.	Коэффициент автономии	$K_{авт} = \frac{СК}{Сов.К}$	≥ 0,5	0,11	0,12	0,12	0,01
2.	Коэффициент финансовой зависимости	$K_{фин.зав} = \frac{ЗК}{Сов.К}$	≤ 0,5	0,89	0,88	0,88	- 0,01
3.	Коэффициент равновесия	$K_{рав} = \frac{СК}{ЗК}$	≥ 1	0,12	0,14	0,13	0,01
4.	Коэффициент финансового риска	$K_{риска} = \frac{ЗК}{СК}$	≤ 1	8,4	7,4	7,4	- 1,0
5.	Коэффициент финансовой устойчивости	$K_{фв} = \frac{СК + ДЗК}{Сов.К}$	>0,5	0,20	0,19	0,20	-
6.	Коэффициент мобильности	$K_{моб} = \frac{ОА}{Сов.А}$		0,83	0,86	0,88	0,05

Коэффициент финансового риска говорит о том, что заемные средства, например, в 2014 г. в 8,4 раза превышали собственные средства, находящиеся в обороте предприятия. И хотя в динамике значение этого коэффициента снижается до уровня 7,4 раза в 2016 г., превышение остается очень серьезным.

Коэффициент финансовой устойчивости остается практически неизменным и составляет примерно 20%. То есть, если рассматривать долгосрочный период, то предприятие защищено собственными и долгосрочными источниками финансирования лишь на 20%. Если кредиторы одновременно предъявят свои требования, то предприятию придется реализовать практически все свои активы.

Вместе с тем, можно отметить в качестве положительного момента высокий удельный вес в составе активов предприятия оборотных средств. Их доля колеблется в разные периоды от 83 до 88%. А чем больше в обороте организации оборотных средств, тем она более мобильна, и у нее больше возможностей для обеспечения экономического роста на основе прироста выручки. Это объясняется более высоким уровнем оборачиваемости оборотных средств по сравнению с внеоборотными активами.

2.2. Оценка состава, структуры и динамики денежных потоков АО «Белгородэнергосбыт»

Чтобы получить представление о реальном движении денежных средств на предприятии, оценить синхронность поступлений и платежей, а также увязать прибыль с состоянием денежных средств, следует выделить и проанализировать все направления поступления денежных средств, а также их выбытия.

Главная цель анализа движения денежных средств – оценить способность организации генерировать денежные средства в размере и в сроки, необходимые для осуществления планируемых расходов.

Анализ отчета о движении денежных средств должен отражать источники внутреннего, внешнего финансирования и направления использования средств. В процессе анализа следует выявить: из каких источников организация получила денежные средства, и по каким направлениям шло их потребление; какая статья баланса являлась источником пополнения денежных средств, а какая вызывала устойчивый их расход. Получаемая в результате анализа информация важна как для оценки платежеспособности, так и для планирования финансово-хозяйственной деятельности предприятия и оценки его перспектив.

С помощью такого анализа выявляют источники и направления использования денежных средств, изменения оборотного капитала организации, причины, вызывающие эти изменения, а также изменения состава средств и

капитала, источники финансирования различных активов и другую информацию.

В процессе анализа необходимо оценить приток денежных средств в полном объеме за весь период.

В организации может быть множество направлений оттока денежных средств. Отток денежных средств связан с текущими обязательствами организации. Величину оттока денежных средств можно определить, используя данные бухгалтерских счетов, на которых формируются эти обязательства.

Для выяснения причин изменения показателей платежеспособности большое значение имеет анализ выполнения плана по притоку и оттоку денежных средств.

Для этого данные отчета о движении денежных средств сравнивают с данными финансовой части бизнес – плана.

В первую очередь, следует установить выполнения плана по поступлению денежных средств от текущей, инвестиционной и финансовой деятельности и выяснить причины отклонения от плана.

Одним из главных направлений анализа денежных средств является изучение их состава, структуры и движения [18, стр. 76]. Рассмотрим это на примере данных таблиц 2.7 - 2.10.

Из данных табл. 2.7 видно, что основным видом поступлений по текущей деятельности является выручка от предоставления услуг, а основным видом расходов – платежи поставщикам за материалы, работы и услуги.

В динамике, как поступления по указанным направлениям, так и платежи снижаются и достаточно серьезно.

Что касается сальдо денежных потоков по текущим операциям, то для 2014 и 2016 гг. характерно наличие отрицательного денежного потока. А в 2015 г. получен положительный денежный поток.

Таблица 2.7

Движение денежных потоков по текущей деятельности

АО «Белгородэнергосбыт» за 2014-2016 гг. (тыс. руб.)

	2014	2015	2016	Отклонение 2016 г. от 2014 г.
Поступления – всего	22882644	17694129	18185091	- 4697553
в том числе:				
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	22830541	17648331	18130048	- 4700493
арендных, лизинговых платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	9137	10863	11542	2405
прочие поступления	42966	34935	43501	535
Платежи – всего	23169456	17408336	18238893	- 4930563
в том числе:				
поставщикам за сырье, материалы, работы, услуги	22563384	16944144	17556813	- 5006571
в связи с оплатой труда работников	269734	258687	361415	91681
процентов по долговым обязательствам	82933	124999	93544	10611
налога на прибыль организации	14845	0	116389	101544
прочие платежи	238560	80506	110732	- 127828
Сальдо денежных потоков от текущих операций	- 286812	285793	- 53802	233010

Далее рассмотрим структуру денежных потоков по текущей деятельности в динамике за 2014-2016 гг. (табл. 2.8).

Из представленных данных можно заключить, что структура денежных потоков по текущей деятельности АО «Белгородэнергосбыт» за рассматриваемый период менялась незначительно. Например, доля выручки от предоставления услуг по торговле электроэнергией в составе притока по всем рассматриваемым периодам почти достигает 100%. На долю прочих поступлений приходится лишь 0,2-0,3%.

Структура денежных потоков по текущей деятельности

АО «Белгородэнергосбыт» за 2014-2016 гг. (%)

	2014	2015	2016	Отклонение 2016 г. от 2014 г.
Поступления – всего	100	100	100	-
в том числе:				
от продажи продукции, товаров, работ и услуг	99,8	99,8	99,7	- 0,1
арендных, лизинговых платежей, роялти, комиссионных и иных аналогичных платежей	0,02	0,03	0,06	0,04
прочие поступления	0,18	0,17	0,24	0,06
Платежи – всего	100	100	100	-
в том числе:				
поставщикам за сырье, материалы, работы, услуги	97,4	97,3	96,3	- 1,1
в связи с оплатой труда работников	1,2	1,5	2,0	0,8
процентов по долговым обязательствам	0,4	0,7	0,5	0,1
налога на прибыль организации	0,06	-	0,6	0,54
прочие платежи	0,94	0,5	0,6	- 0,34

Что касается оттоков, то в них наибольший удельный вес приходится на платежи поставщикам – примерно 97%. Доля расходов на оплату труда колеблется от 1,2% в 2014 г. до 2% в 2016 г. Сама по себе эта величина незначительна, но в динамике доля расходов на оплату труда за рассматриваемый период выросла на 67%, что заслуживает внимания и требует изучения во взаимосвязи с производительностью труда. Доля процентов по долговым обязательствам колеблется в динамике от 0,4% в 2014 г. до 0,5% в 2016 г. При этом, в 2015 г. их доля значительно выше.

Доля налога на прибыль незначительна, но в динамике она увеличивается в 10 раз, с 0,06% в 2014 г. до 0,6% в 2016 г.

Прочие платежи в составе денежных оттоков незначительны по величине и находятся в пределах менее одного процента.

В табл. 2.9 представлены денежные потоки по инвестиционной деятельности предприятия.

Таблица 2.9

Движение денежных потоков по инвестиционной деятельности

АО «Белгородэнергосбыт» за 2014-2016 гг. (тыс. руб.) [5]

	2014	2015	2016	Отклонение 2016 г. от 2014 г.
Поступления – всего	72599	19083	11878	- 60721
в том числе:				
от продажи внеоборотных активов	604	589	2258	1654
дивидендов, процентов по долговым финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях	10995	18494	9620	- 1375
прочие поступления	61000	-	-	- 61000
Платежи – всего	4980	212852	22416	17436
в том числе:				
в связи с приобретением и подготовкой к использованию внеоборотных активов	4980	10042	22416	17436
в связи с приобретением долговых ценных бумаг, предоставление займов другим лицам	-	202810	-	-
Сальдо денежных потоков от инвестиционных операций	67619	- 193769	- 10538	- 78157

Результатом деятельности предприятия по инвестиционным вложениям явились как положительный денежный поток (2014 г.), так и отрицательный (2015 и 2016 гг.).

Основной удельный вес в составе поступлений по инвестиционной деятельности составляют поступления дивидендов, процентов по долговым

финансовым вложениям и аналогичных поступлений от долевого участия в других организациях. На втором месте находятся поступления от продажи внеоборотных активов.

В 2014 г. наиболее значительную часть составили разовые инвестиционные вложения – 61 млн. руб.

Движение денежных потоков по финансовой деятельности представлено в табл. 2.10.

Таблица 2.10

Движение денежных потоков по финансовой деятельности

АО «Белгородэнергосбыт» за 2014-2016 гг. (тыс. руб.) [5]

	2014	2015	2016	Отклонение 2016 г. от 2014 г.
Поступления – всего	2445700	3432672	4935936	2490236
в том числе:	2445700	3432672	4935936	2490236
получение кредитов и займов				
Платежи – всего	2146730	3593551	4801926	2655196
в том числе:				
на уплату дивидендов и иных платежей по распределению прибыли в пользу собственников	1030	1315	1854	824
в связи с погашением (выкупом) векселей и других долговых ценных бумаг	2145700	3592236	4800072	2654372
Сальдо денежных потоков от финансовых операций	298970	160879	134010	- 164960

В качестве единственного источника поступления денежных средств по финансовой деятельности выступают полученные кредиты и займы.

Направляются средства по финансовой деятельности в основном на уплату дивидендов и других платежей в пользу собственников, а также на погашение долговых ценных бумаг.

В качестве результата по финансовой деятельности предприятие имеет положительное сальдо денежного потока по всему рассматриваемому периоду 2014-2016 гг.

2.3. Анализ эффективности управления денежными потоками корпорации

Используя данные предыдущих таблиц, а также бухгалтерского баланса рассчитаем коэффициенты, которые рекомендуется использовать при анализе денежных средств. Методика расчета указанных показателей представлена в параграфе 1.3. Результаты вычислений обобщим в таблице 2.11.

Таблица 2.11

Динамика показателей эффективности денежных потоков

АО "Белгородэнергосбыт" за 2014 – 2016 гг. (%)

№ п/п	Показатели	Усл. обозначение	2014 г.	2015 г.	2016 г.	Отклонение, (+, -)	
						2015 г. от 2014 г.	2016 г. от 2015 г.
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	Коэффициент эффективности денежного потока	$K_{ЭДП}$	-1,2	1,6	-0,3	2,8	-1,9
2.	Коэффициент рентабельности положительного денежного потока	$K_{рент.ПДП}$	0,06	0,13	0,05	0,07	-0,08
3.	Коэффициент рентабельности чистого денежного потока	$K_{рент.ЧДП}$	-4,8	-8,2	-17,1	-3,4	-8,9
4.	Коэффициент рентабельности среднего остатка денежных средств	$K_{рент.\overline{ДС}}$	1,31	2,39	0,87	1,08	-1,52
5.	Коэффициент ликвидности денежного потока	$K_{ЛДП}$	-1,25	2,0	-0,68	3,25	-2,68

Анализируя данные таблицы 2.11, можно сделать следующие выводы – одни коэффициенты имеют отрицательную тенденцию, другие – положительную.

Так, коэффициент эффективности денежного потока за рассматриваемый период имеет положительную тенденцию, хотя изменяется хаотично. В 2015 г. он значительно вырос с (-1,2) до 1,6. Но уже в 2016 г. его значение снизилось до (-0,3). А по сравнению с 2014 г. это рассматривается как рост показателя.

Коэффициент рентабельности положительного денежного потока имеет незначительную величину, а его изменение повторяет динамику предыдущего показателя, то есть в 2015 г. имеется его рост, а в 2016 г. – снижение.

Коэффициент рентабельности чистого денежного потока на протяжении всего рассматриваемого периода имеет отрицательные значения. Причем в динамике убыточность чистого денежного потока увеличивается.

Коэффициент рентабельности среднего остатка денежных средств за рассматриваемый период имеет тенденцию к снижению. Но в 2015 г. наблюдалось его увеличение по сравнению с 2014 г.

Что касается коэффициента ликвидности денежного потока, то в целом динамику можно признать положительной, хотя в 2015 г. наблюдался его значительный рост.

Таким образом, можно сделать вывод о нестабильной работе рассматриваемого предприятия. Причем в 2015 г. практически все его показатели улучшились по сравнению с 2014 г. Но в 2016 г. наблюдается ухудшение экономической ситуации, и все показатели значительно ухудшились.

Наиболее важной проблемой, на наш взгляд, является перенасыщенность предприятия заемными средствами. У рассматриваемого предприятия они составляют около 90%. В результате значительных заимствований высока доля процентных платежей.

Причем несмотря на результаты деятельности объем заимствований продолжает нарастать. Например, в 2015 г. по сравнению с 2014 г. притоки предприятия по основной деятельности снизились на 22,7%. В то же время объем заимствований в 2015 г. по сравнению с предыдущим годом вырос на 40%.

В 2016 г. по сравнению с 2015 г. приток от основной деятельности вырос лишь на 2,8%, в то время как величина кредитов и займов выросла на 44%.

Рассматриваемое предприятие полностью лишено собственных оборотных средств по всем рассматриваемым периодам, то есть, находясь в большой зависимости от кредиторов, оно продолжает погружаться и дальше в долговую яму.

На наш взгляд, важным направлением улучшения сложившейся на предприятии ситуации может быть обеспечение сбалансированности дебиторской и кредиторской задолженности.

Дебиторская задолженность является неотъемлемым элементом сбытовой деятельности любой компании. Слишком высокая доля «дебиторки» в общей структуре активов снижает ликвидность и финансовую устойчивость предприятия и повышает риск финансовых потерь компании.

Систему управления дебиторской задолженностью можно разделить на два крупных блока: кредитную политику, позволяющую максимально эффективно использовать ее как инструмент увеличения продаж, и комплекс мер, направленных на снижение риска возникновения просроченной или безнадежной дебиторской задолженности.

Разумное использование коммерческого кредита способствует росту продаж, увеличению доли рынка и, как следствие, положительно влияет на финансовые результаты компании. Хотя деятельность предприятий реального сектора экономики значительно отличается от работы банков, основные принципы кредитования клиентов остаются теми же: коммерческий кредит предоставляется покупателю с учетом его стоимости (ресурсы предоставляются

на платной основе) и срочности (срок использования денежных средств ограничен).

При формировании кредитной политики нужно определить максимально допустимый размер дебиторской задолженности как в целом для компании, так и по каждому контрагенту (кредитный лимит). Рассчитывая эти показатели, компания в первую очередь ориентируется на свою стратегию, т. к. увеличение доли рынка требует большего кредитного лимита, чем удержание своей рыночной доли и аккумуляция свободных денежных средств. При этом нужно поддерживать достаточную ликвидность компании и учитывать кредитный риск.

Не менее значимой характеристикой коммерческого кредита является срок, на который он выдан. Большинство компаний, устанавливая сроки по коммерческим кредитам, ориентируются на предложения конкурентов. Нужно также следить за тем, чтобы средняя оборачиваемость дебиторской задолженности была выше аналогичного показателя по кредиторской задолженности. Нельзя допускать, чтобы компания, получив кредит в банке на 30 дней, своим покупателям предоставляла отсрочку платежа на 40 дней. В противном случае избежать возникновения дефицита денежных средств будет сложно.

Основным инструментом контроля дебиторской задолженности служит так называемый реестр старения. Он представляет собой таблицу, содержащую неоплаченные суммы счетов, которые группируются по периодам просрочки платежа, и составляется исходя из политики компании в области кредитования контрагентов. К примеру, менеджмент компании может считать, что просрочка платежа в течение семи дней допустима, при превышении этого срока следует активно работать с контрагентом по возврату дебиторской задолженности, а в случае просрочки более 30 дней — обращаться в суд. Исходя из этого будет осуществляться группировка в реестре старения дебиторской задолженности: 0—7 дней, 8—15, 16—30, свыше 30.

Одним из наиболее действенных инструментов, позволяющих максимизировать поток денежных средств и снизить риск возникновения просроченной дебиторской задолженности, является система пеней и штрафов. Она применяется в случае нарушения сроков оплаты, установленных графиком погашения задолженности, и должна быть предусмотрена в договоре.

Контроль состояния кредиторской задолженности – важная часть управления компанией в целом, поскольку при умелом управлении такая задолженность может стать дополнительным, а главное, дешевым источником привлечения заемных средств. Поэтому от того, как выстраиваются отношения с контрагентами, согласовываются условия заключаемых договоров, отслеживаются сроки их оплаты, во многом зависит эффективность использования полученных средств. С другой стороны, компания не должна попадать в зависимость от кредиторов и сопоставлять выгоды от использования привлеченных средств с расходами по их обслуживанию [10, стр. 116].

Важное значение в управлении денежными потоками корпорации отводится управлению долговым портфелем предприятия. Долговой портфель может включать в себя самые разные инструменты, что позволяет компании, с одной стороны, выполнять стоящие перед ней задачи, а с другой — за счет диверсификации источников финансирования снижать риск финансовой неустойчивости [17, стр. 118].

Если темпы роста бизнеса незначительны, то компании часто вообще не прибегают к заемному финансированию, а ограничиваются тем, что реинвестируют собственную прибыль.

При планировании объема долговых обязательств компания должна стремиться не только удовлетворить собственные потребности в заемных средствах, но и обезопасить себя от риска неплатежеспособности и сохранить финансовую устойчивость. Очень важно рассчитать предельный размер заимствований, который определяется исходя из показателей кредитоспособности компании, например таких, как лимит по сумме ликвидных

активов и лимит по сумме собственных средств. Лимиты заимствований необходимо периодически пересматривать с учетом особенностей деятельности компании. Структура долгового портфеля в определенной степени зависит от размера компании – чем она больше, тем разнообразнее может быть «начинка» портфеля. Например, облигационные и вексельные займы, а также кредитные ноты доступны только среднему и крупному бизнесу.

2.4. Пути повышения эффективности управления денежными потоками АО «Белгородэнергосбыт»

Эффективная работа корпорации в современных условиях зависит от применения различных методов управления денежными потоками и внедрения высокотехнологичных информационных систем [25, стр. 38].

Автоматизированная система управления денежными потоками должна обеспечивать:

- реализацию поддержки процедур согласования документов (бюджетов движения денежных средств, заявок на расход денежных средств и т.д.);
- создание электронных документов по учету денежных средств (например, заявок на расход, платежных поручений);
- формирование отчетности, необходимой для контроля исполнения платежей, выполнения регламентов платежной системы, бюджетов движения денежных средств;
- возможность настройки расширенной аналитики, которая необходима для анализа в конкретной компании;
- формирование платежного календаря;
- разграничение прав доступа к финансовой информации для разных пользователей согласно их роли в компании.

Автоматизация процессов управления при помощи программного решения «WA: Финансист» отвечает всем приведенным выше требованиям. Решение помогает эффективно управлять денежными потоками на всех трех этапах: планирования, поступлений и выплат, учета и контроля движения средств, анализа движения средств с использованием различных видов отчетов. Решение дает гибкие возможности аналитики, так как имеет обширный программный функционал и методологию управления денежными потоками, основанную на лучших практиках, применяемых на крупных и малых предприятиях в Москве и других регионах России.

Внедрение «WA: Финансист» позволяет организации использовать универсальный механизм, что повышает эффективность не только управления денежными потоками, но и других направлений финансового менеджмента, таких как бюджетирование, управленческий учет и контракт-менеджмент.

Результатом разработки плана денежных потоков может быть, как дефицит, так и избыток денежных средств. Поэтому на заключительном этапе управления денежными потоками их оптимизируют путем балансировки по объему и во времени, синхронизации их формирования во времени и оптимизации остатка денежных средств на расчетном счете [51].

Как дефицит, так и избыток денежного потока оказывают отрицательное влияние на деятельность предприятия. Отрицательные последствия дефицитного денежного потока проявляются в снижении ликвидности и уровня платежеспособности предприятия, росте просроченной кредиторской задолженности поставщикам сырья и материалов, повышении доли просроченной задолженности по полученным финансовым кредитам, задержках выплаты заработной платы, росте продолжительности финансового цикла, и, в конечном счете – в снижении рентабельности использования собственного капитала и активов предприятия.

Отрицательные последствия избыточного денежного потока проявляются в потере реальной стоимости временно неиспользуемых денежных средств от

инфляции, потере потенциального дохода от неиспользуемой части денежных активов в сфере краткосрочного их инвестирования, что в конечном итоге также отрицательно сказывается на уровне рентабельности активов и собственного капитала предприятия.

По мнению И. Н. Яковлевой, объем дефицитного денежного потока должен балансироваться за счет [39, стр. 96]:

- привлечения дополнительного собственного или долгосрочного заемного капитала;
- совершенствования работы с оборотными активами;
- избавления от непрофильных внеоборотных активов;
- сокращения инвестиционной программы предприятия;
- снижения затрат.

Объем избыточного денежного потока должен балансироваться за счет:

- увеличения инвестиционной активности предприятия;
- расширения или диверсификации деятельности;
- досрочного погашения долгосрочных кредитов.

В процессе оптимизации денежных потоков во времени используются два основных метода – выравнивание и синхронизация [34, стр. 367]. Выравнивание денежных потоков направлено на сглаживание их объемов в разрезе отдельных интервалов рассматриваемого периода времени. Этот метод оптимизации позволяет устранить в определенной мере сезонные и циклические различия в формировании денежных потоков (как положительных, так и отрицательных), оптимизируя параллельно средние остатки денежных средств и повышая уровень ликвидности. Результаты этого метода оптимизации денежных потоков во времени оцениваются с помощью среднеквадратического отклонения или коэффициента вариации, которые в процессе оптимизации должны снижаться.

Синхронизация денежных потоков основана на ковариации положительного и отрицательного их видов. В процессе синхронизации должно быть обеспечено повышение уровня корреляции между этими двумя видами

денежных потоков. Результаты этого метода оптимизации денежных потоков во времени оцениваются с помощью коэффициента корреляции, который в процессе оптимизации должен стремиться к значению «+1».

Теснота корреляционной связи повышается за счет ускорения или замедления платежного оборота.

Платежный оборот ускоряется за счет следующих мероприятий [28, стр. 147]:

- увеличения размера скидок дебиторам;
- сокращения срока товарного кредита, предоставляемого покупателям;
- ужесточения кредитной политики по вопросу востребования задолженности;
- ужесточения процедуры оценки кредитоспособности дебиторов с целью снижения процента неплатежеспособных покупателей организации;
- использования современных финансовых инструментов, таких, как факторинг, учет векселей, форфейтинг;
- использования таких видов краткосрочных кредитов, как овердрафт и кредитная линия.

Замедление платежного оборота может осуществляться за счет:

- увеличения срока товарного кредита, предоставляемого поставщиками;
- приобретения долгосрочных активов посредством лизинга, а также передачи на аутсорсинг стратегически менее существенных участков деятельности организации;
- перевода краткосрочных кредитов в долгосрочные;
- сокращения расчетов с поставщиками наличными денежными средствами.

Эффективное управление денежными потоками предприятия в условиях асинхронности платежей требует одновременно поддержания текущей

платежеспособности и рационального инвестирования свободных денежных средств [48, стр. 218]. Поэтому основной целью управления денежными ресурсами является оптимизация их среднего текущего остатка, которая и представляет собой процесс выбора наилучших форм организации денежных потоков на предприятии с учетом условий и особенностей осуществления его хозяйственной деятельности.

Несмотря на то, что в составе оборотных активов преобладает дебиторская задолженность и необходима эффективная работа с покупателями, у предприятия значительно разбалансированы дебиторская и кредиторская задолженности. Кредиторская задолженность более, чем на четверть превышает дебиторскую.

Поскольку в оттоках по основной деятельности преобладают расчеты с поставщиками, то необходима оптимизация условий расчетов с поставщиками, предполагающая предоставление скидок при условии авансовой оплаты.

Таким образом, даже в условиях значительного нарушения баланса денежных притоков и оттоков, применение рассмотренных способов дает возможность улучшить систему управления денежными потоками. Более того, как показали проведенные расчеты, управление дефицитными и избыточными потоками может и должно осуществляться во взаимосвязи – рациональное инвестирование временно свободных средств позволяет обеспечить равномерный приток платежей, либо снизить объем денежного оттока. Следовательно, проблема недостаточности денежных средств для рассматриваемого предприятия может быть решена именно с помощью рациональной организации управления ими.

Особую сложность в планировании представляют доходы и расходы по текущей деятельности. Для этого на основании плана по реализации продукции, утвержденного на предприятии, и данных за предыдущий период определяются планируемые выплаты от покупателей. Также для формирования

корректного плана поступления денежных средств необходимо организовать работу по управлению дебиторской задолженностью в части сроков ее оборачиваемости и не допускать возникновения просрочек [41].

Эффективное управление денежными потоками — приоритетная задача руководителя каждой организации. Важно не только своевременно рассчитываться по долгам, но и грамотно распоряжаться имеющимися свободными денежными средствами.

Грамотное управление денежными потоками предполагает создание центров финансовой ответственности (ЦФО), за доходы и расходы которого несет ответственность его руководитель (исключение составляют неконтролируемые центром расходы). Очевидна зависимость бюджета денежных средств от бюджета доходов и расходов [25, стр. 38].

После назначений ответственных необходимо провести несколько обучающих семинаров отдельно для руководителей ЦФО. В результате все поданные бюджеты доходов и расходов ЦФО стекаются в единую форму, на основании которой главный экономист строит бюджет денежных средств.

Так как на предприятии не ведётся текущий бюджет движения денежных средств, то в первую очередь необходимо построить бюджет на основании фактических данных 2017 г. в разбивке по месяцам. Для этого необходимо воспользоваться данными оборотно-сальдовых ведомостей 50,51 счета за период с января по декабрь 2017 г. Это позволит руководству организации проанализировать доходы и расходы предприятия по каждой статье более детально.

Если организация активно занимается инвестиционной деятельностью и планирует ее продолжать, то необходимо составлять инвестиционный бюджет, показатели которого обязательно должны найти свое отражение в бюджете движения денежных средств.

Поступления кредитных ресурсов и выплата платежей по ним являются основными операциями в финансовой деятельности. Для обеспечения

своевременности погашения обязательств по кредитам можно рекомендовать составлять плановый график погашения текущих обязательств по кредитам и займам.

Плановый бюджет движения денежных средств, представленный в данной форме, позволит руководству предприятия оценить ситуацию в конкретный период, выявить проблемы, связанные с недостатком денежных средств, и своевременно принять грамотные управленческие решения.

Особую сложность в планировании представляют доходы и расходы по текущей деятельности. Для этого на основании плана по реализации продукции, утвержденного на предприятии, и данных за предыдущий период, определяются планируемые выплаты от покупателей. Также для формирования корректного плана поступления денежных средств необходимо организовать работу по управлению дебиторской задолженностью в части сроков ее оборачиваемости и не допускать возникновения просрочек.

Реализация указанных мероприятий в рамках деятельности АО «Белгородэнергосбыт» позволит в значительной степени оптимизировать денежный оборот предприятия и улучшить все показатели его функционирования.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

На основе проведенного исследования удалось установить следующее.

Анализируемое предприятие АО «Белгородэнергосбыт» находится в достаточно сложном финансовом состоянии. Это объясняется тем, что собственный капитал предприятия составляет лишь немногим более 10% в общих источниках финансирования предприятия. То есть, предприятие почти на 90% находится в финансовой зависимости от кредиторов. В случае предъявления ими своих требований одновременно предприятию придется реализовать почти все свои активы.

Если говорить о структуре активов, то наибольший удельный вес в них занимают оборотные средства (более 80%). Это является положительным моментом. Поскольку оборачиваемость оборотных активов выше по сравнению с внеоборотными, то у анализируемого предприятия имеются все шансы расширения границ деятельности за счет обеспечения наращивания выручки.

Показатели эффективности функционирования АО «Белгородэнергосбыт» оставляют желать лучшего. В результате того, что темпы снижения выручки у предприятия оказались выше темпов снижения стоимости активов, оборачиваемость активов в динамике снизилась с 7,4 оборота в 2014 г. до 5,7 оборота в 2016 г., то есть на 23%.

Продолжительность одного оборота активов, наоборот, увеличилась с 49 дней в 2014 г. до 64 дней в 2016 г.

Себестоимость проданной электроэнергии за 2014 - 2016 гг. снизилась на 36,3%, что оказалось выше по сравнению с темпами снижения выручки (26,1%). Сложившаяся ситуация положительно повлияла на прибыль от продаж организации, которая за анализируемый период выросла более, чем в 2 раза. Рентабельность продаж увеличилась почти в 3 раза.

Вместе с тем, под влиянием доходов и расходов, не связанных с основной деятельностью предприятия, прибыль до налогообложения выросла только на 4,3%. То есть, у предприятия проценты уплаченные и прочие расходы оказались значительно выше, чем проценты полученные и прочие доходы.

Как результат – чистая прибыль предприятия снизилась на 33,4% за рассматриваемый период 2014-2016 гг.

Важное значение в анализе работы предприятия принадлежит оценке эффективности его денежных потоков. В процессе работы было выявлено, что основным денежным потоком предприятия является денежный поток по текущей или операционной деятельности. Но его результатом являются как положительные, так и отрицательные сальдо.

Эффективность управления денежными потоками по основной деятельности была оценена на основе ряда рассчитанных показателей.

Так, коэффициент эффективности денежного потока за рассматриваемый период имеет положительную тенденцию, хотя изменяется хаотично. В 2015 г. он значительно вырос с (-1,2) до 1,6. Но уже в 2016 г. его значение снизилось до (-0,3). А по сравнению с 2014 г. это рассматривается как рост показателя.

Коэффициент рентабельности положительного денежного потока имеет незначительную величину, а его изменение повторяет динамику предыдущего показателя, то есть в 2015 г. имеется его рост, а в 2016 г. – снижение.

Коэффициент рентабельности чистого денежного потока на протяжении всего рассматриваемого периода имеет отрицательные значения. Причем в динамике убыточность чистого денежного потока увеличивается.

Коэффициент рентабельности среднего остатка денежных средств за рассматриваемый период имеет тенденцию к снижению. Но в 2015 г. наблюдалось его увеличение по сравнению с 2014 г.

Что касается коэффициента ликвидности денежного потока, то в целом динамику можно признать положительной, хотя в 2015 г. наблюдался его значительный рост.

Таким образом, можно сделать вывод о нестабильной работе рассматриваемого предприятия. Причем в 2015 г. практически все его показатели улучшились по сравнению с 2014 г. Но в 2016 г. наблюдается ухудшение экономической ситуации, и все показатели значительно ухудшились.

Аналогичная ситуация характерна и для денежного потока по инвестиционной деятельности, который характеризуется как положительными, так и отрицательными сальдо.

По финансовой деятельности предприятие в качестве результата имеет только положительное сальдо.

Но в динамике для денежных потоков предприятия характерно их снижение, что нельзя признать положительной тенденцией. Поэтому главное направление в работе предприятия – это наращивание собственных финансовых ресурсов на основе обеспечения экономического роста.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Налоговый кодекс Российской Федерации от 6 августа 2000 г. №117-ФЗ. Ч. 2. – Прав. справ. - информ. система Консультант-плюс: Версия Проф. [Электронный ресурс]: Режим доступа: <http://www.consultant.ru/online>.
2. «Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая)» от 30.11.1994 N 51-ФЗ (ред. от 03.07.2016) [Электронный ресурс]: Режим доступа: <http://www.consultant.ru/online/>
3. «Расходы организации» (ПБУ 10/99). Положение по бухгалтерскому учету. Утверждено Приказом Минфина РФ от 06.05.99 № 33н. [Электронный ресурс]: Режим доступа: <http://www.consultant.ru/online>.
4. «Доходы организации» (ПБУ 9/99). Положение по бухгалтерскому учету. Утверждено Приказом Минфина РФ от 06.05.99 № 32н. [Электронный ресурс]: Режим доступа: <http://www.consultant.ru/online>.
5. "Отчет о движении денежных средств» (ПБУ 23/2011). Положение по бухгалтерскому учету. Утверждено Приказом Минфина РФ от 02.02.2011 N 11н. [Электронный ресурс] Режим доступа: <http://www.consultant.ru/online>.
6. Методические указания по проведению анализа финансового состояния организаций: Приложение к приказу ФСФО РФ от 23.01.2001г. №16. [Электронный ресурс]: Режим доступа: <http://www.consultant.ru/online>.
7. "Об акционерных обществах". Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 03.07.2016). [Электронный ресурс]: Режим доступа: <http://www.consultant.ru/online/>
8. «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 28.12.2013). [Электронный ресурс]: Режим доступа: <http://www.consultant.ru/online/>

9. «О несостоятельности (банкротстве)». Федеральный закон от 26.10.2002 № 127-ФЗ (ред. от 03.07.2016). [Электронный ресурс]: Режим доступа: <http://www.consultant.ru/online/> (Дата обращения: 16.09.2016).
10. Акулов, В.Б. Финансовый менеджмент [Текст]: Учебное пособие / В.Б. Акулов – 4-е изд. – М.: Флинта: МПСИ, 2011. – 264 с.
11. Алияхметова, А. М. Корпоративные финансы: учебное пособие / А.М. Галиахметова; Институт экономики, управления и права. - Казань: Познание, 2014. - 140 с.
12. Анализ денежных потоков на примере условной компании / [Электронный ресурс]: – Режим доступа: http://afdanalyse.ru/load/1/analiz_denezhnykh_potokov_kompanii/3-1-0-90.
13. Анализ движения денежных средств / [Электронный ресурс]: – Режим доступа: <http://www.1-fin.ru/?id=256>.
14. Аскинадзи, В. М. Инвестиции: учебник для бакалавров [Текст] / В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова. — М.: Издательство Юрайт, 2016. — 422 с.
15. Аскинадзи, В. М. Инвестиционное дело: учебник [Текст] / В. М. Аскинадзи, В. Д. Максимова, В. С. Петров. — М.: Маркет ДС, 2014. — 512 с.
16. Гребенников, П. И. Корпоративные финансы: учебник и практикум для академического бакалавриата [Текст] / П. И. Гребенников, Л. С. Тарасевич. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2016. — 252 с.
17. Донцова, Л.В. Анализ финансовой отчетности: учебник [Текст] / Л. В. Донцова, Н. А. Никифорова. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство «Дело и сервис», 2016. – 368 с.
18. Жарылгасова, Б.Т. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учебник / Б.Т. Жарылгасова, А.Е. Суглобов. – М.: КНОРУС, 2016. – 312 с.
19. Ендовицкий, Д. А. Финансовый менеджмент: учебник [Текст] / Д. А. Ендовицкий [и др.]; под общ. ред. Д. А. Ендовицкого. — М.: Рид Групп, 2011. — 800 с.

20. Ибрагимов, Р. Г. Корпоративные финансы. Финансовые решения и ценность фирмы: учебное пособие для бакалавриата и магистратуры [Текст] / Р. Г. Ибрагимов. — М.: Издательство Юрайт, 2016. — 180 с.
21. Кирьянова, З. В. Анализ финансовой отчетности: учебник для бакалавров [Текст] / З. В. Кирьянова, Е. И. Седова. — 2-е изд., испр. и доп. — М.: Юрайт, 2013. — 429 с.
22. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Текст]: учебное пособие / А.И. Алексеева, Ю.В. Васильев, А.В. Малеева, Л.И. Ушвицкий. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: КНОРУС, 2016. — 688 с.
23. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности [Текст]: Учебник для вузов / Д.В. Лысенко— М.: ИНФРА – М, 2014. — 320 с.
24. Ковалев, В.В. Управление активами фирмы [Текст]: учебно - практ. пособие / В.В. Ковалев. — М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2008. - 392с.
25. Коваленко, И. Финансовое планирование для бизнеса с большим количеством ЦФО [Текст] / И. Коваленко // Финансовый директор. — 2012. — №12. — С. 38-43.
26. Когденко, В.Г. Экономический анализ [Текст]: учеб. пособие / В.Г. Когденко. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. 392 с.
27. Леднев, А. Как повысить эффективность управления финансовыми потоками [Текст] / А. Леднев // Финансовый директор. — 2013. — №7-8. — С. 26-33.
28. Леонтьев, В. Е. Корпоративные финансы [Текст]: учебник для академического бакалавриата / В. Е. Леонтьев, В. В. Бочаров. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2016. — 331 с.
29. Лисицына, Е. Проверенные практикой способы управления деньгами компании [Текст] / Е. Лисицына // Финансовый директор. — 2010. — № 9. — С. 17-23.

30. Лисовская, И.А. Финансовая стратегия компании: путь к финансовому успеху и стабильности [Текст] / И.А. Лисовская // Грани экономики. – 2009. – № 3. – С. 26-30.
31. Лисовская, И. А. Финансовый менеджмент [Текст] / И. А. Лисовская – М.: Рид Групп, 2011 – 362 с.
32. Методология научного исследования = Methodology of Scientific Research: Учебник [Электронный ресурс] Иванова Т.Б. / Т.Б. Иванова, А.А. Козлов, Е.А. Журавлева. Москва: РУДН, 2012. - 76 с. - Режим доступа: <http://www.studentlibrary.ru/book/ISBN9785209036579.html>
33. Методология научного познания: Учебное пособие [Электронный ресурс] Рузавин Г.И. Москва: Юнити-Дана, 2012. - 288 с. - Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=115020>.
34. Незамайкин, В. Н. Финансовый менеджмент: учебник для бакалавров [Текст] / В. Н. Незамайкин, И. Л. Юрзинова. — М.: Издательство Юрайт, 2016. — 467 с.
35. Никитушкина, И. В. Корпоративные финансы: учебник для академического бакалавриата [Текст] / И. В. Никитушкина, С. Г. Макарова, С. С. Студников; под общ. ред. И. В. Никитушкиной. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2016. — 521 с.
36. Никулина, Н.Н. Финансовый менеджмент организации: Теория и практика [Электронный ресурс] / Н.Н. Никулина, Д.В. Суходоев, Н.Д. Эриашвили. – М.: Юнити - Дана, 2012. - 512 с. – Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=118153&sr=1>
37. Орехов, С.А. Корпоративный менеджмент: Учебное пособие [Электронный ресурс] / С.А. Орехов, В.А. Селезнев, Н.В. Тихомирова; под общ. ред. С.А. Орехова. - Москва: Дашков и К, 2013. - 440 с. - Режим доступа: <http://www.studentlibrary.ru/book/ISBN9785394021442.html>

38. Павлова, Л.Н. Финансовый менеджмент: Учебник [Электронный ресурс] / Л.Н. Павлова. – М.: Юнити - Дана, 2012. – 273 с. – Режим доступа: <http://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=118361>
39. Пашкина, И.Н. Работа с дебиторской задолженностью [Текст]: практ. пособие / И.Н. Пашкина, О.И. Соснаускене, О.В. Фадеева. – М.: Изд-во «Омега-Л», 2012. – 157с.
40. Савкина, Р. В. Планирование на предприятии: учебник [Текст] / Р. В. Савкина. — М.: Дашков и К°, 2013. — 324 с.
41. Сарибжанова, М.Е. Способы повышения эффективности управления денежными потоками предприятия // Экономика и менеджмент инновационных технологий. 2014. № 12 [Электронный ресурс]. URL: <http://ekonomika.snauka.ru/2014/12/6281>.
42. Селезнева, Н.Н. Анализ финансовой отчетности [Текст]: учебное пособие / Н.Н. Селезнева // 3-е изд., перераб. и доп. – Изд-во ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 583 с.
43. Сергеев, И.В. Экономика организации (предприятия) [Текст]: учебное пособие для бакалавров / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова; под. ред. И.В. Сергеева. – 5-е изд., испр. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2012. – 671 с.
44. Сеницкая, Н. Я. Финансовый менеджмент: учебник и практикум для прикладного бакалавриата [Текст] / Н. Я. Сеницкая. — 2-е изд., испр. и доп. — М.: Издательство Юрайт, 2016. — 213 с.
45. Стоянова, Е.С. Финансовый менеджмент: теория и практика. [Текст]: Учебник / Е.С. Стоянова. – 5-е изд., перераб. и доп. – М.: Перспектива, 2010. – 235 с.
46. Сущность денежного потока организаций [Электронный ресурс]: Режим доступа: <http://humeur.ru/page/sushhnost-denezhnogo-potoka-organizacij>.)
47. Теплова, Т. В. Инвестиции [Текст]. Часть 1: учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. В. Теплова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2016. – 409 с.

48. Теплова, Т. В. Инвестиции [Текст]. Часть 2: учебник и практикум для академического бакалавриата / Т. В. Теплова. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2016. – 382 с.

49. Управление денежными потоками предприятия [Электронный ресурс]: Режим доступа: [http://afdanalyse.ru /publ/investicionnyj_analiz/analiz_denezhnogo_potoka/upravlenie_denezhnymi_potokami/28-1-0-171](http://afdanalyse.ru/publ/investicionnyj_analiz/analiz_denezhnogo_potoka/upravlenie_denezhnymi_potokami/28-1-0-171)

50. Федотова, М.Ю. Оценка источников финансирования деятельности организации и пути их оптимизации [Электронный ресурс] / М.Ю. Федотова, О.А. Тагирова // Современные проблемы науки и образования– 2014. – № 6; URL: www.science-education.ru/120-15521.

51. Характеристика денежных потоков российских организаций. [Электронный ресурс] Режим доступа: (http://www.gks.ru/free_doc/doc_2016/fin16.pdf).

ПРИЛОЖЕНИЯ